



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Weekly

Focus Mercati Finanziari

14 marzo 2023

Investment center



IL QUADRO

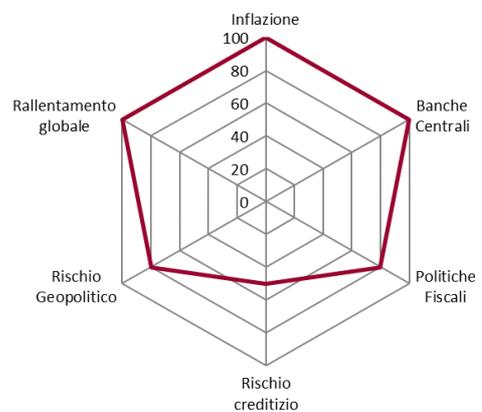
La settimana dei mercati

La scorsa settimana i mercati sono stati scossi dal fallimento della banca californiana Silicon Valley Bank a cui è seguita, nel weekend la pronta reazione da parte della Fed per limitarne le ripercussioni, sia a livello di economia reale che di sistema. La volatilità nel mercato è aumentata notevolmente e si è accompagnata ad un forte movimento di compressione dei tassi statunitensi accompagnata da vendite sui mercati azionari. Il dollaro si è indebolito rispetto alle principali valute, con il cambio rispetto al dollaro che si avvicina a 1,07.

Performance da inizio anno di una selezione di asset class (chiusure al 10/03/23)

Perf. Indici Azionari e Obbl. local crncy			
	-1w	YTD	da 20/01
MSCI World	-3,8%	2,3%	-4,3%
MSCI Europe	-2,3%	6,9%	-1,8%
MSCI USA	-4,7%	1,1%	-5,3%
MSCI Italy	-2,2%	13,2%	-0,8%
MSCI EM	-2,9%	0,6%	-5,7%
MSCI Pacifico	-0,5%	4,7%	-0,8%
EUR gov	1,6%	0,7%	-1,4%
EUR corp	0,9%	1,0%	-1,4%
EUR HY	-0,1%	2,8%	-1,6%
US gov	1,5%	1,5%	0,2%
EM gov	0,6%	1,0%	-1,6%

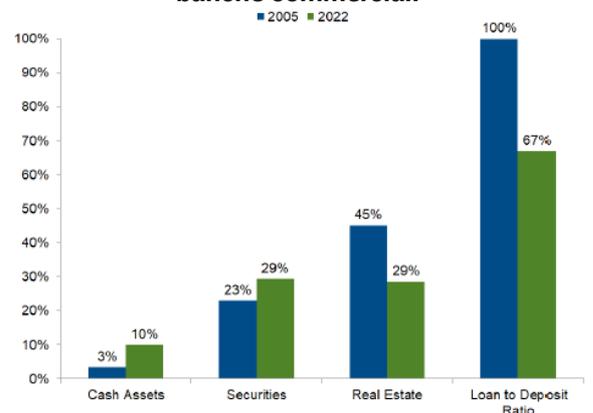
Livello tassi Governativi (in bps) e valute				
	last	-1w	YTD	da 20/01
10y bund	2,50	-21	-6	21
10y treasury	3,70	-25	-18	4
10y btp	4,32	-21	-40	20
EURUSD	1,06	0,1%	-0,6%	-1,0%
EURJPY	143,70	-0,7%	2,3%	1,9%
Oro	1868,26	0,6%	2,4%	0,0%
Petrolio	76,68	-3,8%	-4,5%	-1,8%



SVB cause del collasso e la discesa in campo delle autorità USA

Tensioni sul settore finanziario, originato dal collasso di Silvergate il cui core business era offrire servizi bancari alle piattaforme di criptovalute. La pressione si è poi spostata su (SVB) banca delle start-up. L'abbondanza di cash per queste start-up si è ridotta nel corso dell'ultimo anno per il coincidere di alcuni fattori quali la riduzione delle valutazioni, il calo delle IPO e un ridotto flusso di finanziamenti da parte delle società di venture capital. A fronte della riduzione dei depositi SVB ha dovuto liquidare il suo portafoglio titoli incorrendo in perdite rilevanti stimate nell'ordine di 1.8 mld di dollari. La banca ha tentato un aumento di capitale da 2.25 mld. Il settore bancario oggi sembra essere significativamente più sano rispetto a prima della GFC con una composizione del bilancio con maggior cash e meno prestiti immobiliari rischiosi.

Cambiamento della composizione di bilancio delle banche commerciali

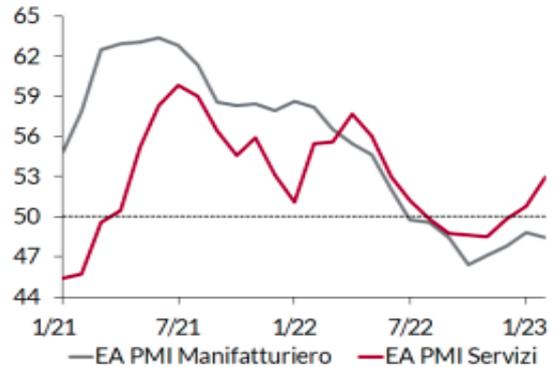


Fonte:GSAM

Stime crescita globale, economie sviluppate rallentano lentamente

Le Economie dei paesi sviluppati stanno perdendo slancio ma molto lentamente. Gli analisti si aspettano che Stati Uniti e Europa potrebbero attraversare una recessione breve e poco profonda. In USA la contrazione potrebbe iniziare più tardi delle stime non prima del terzo trimestre. Per il 2023 gli analisti si aspettano una crescita debole negli Stati Uniti, nel Regno Unito e nell'Area Euro mentre in Cina, la crescita dovrebbe registrare un graduale miglioramento. L'accelerazione della Cina potrebbe portare un graduale beneficio in UE con le esportazioni che rappresentano il 2,4% del Pil europeo. Lato offerta gli indici di fiducia delle imprese europee sono prossimi a livelli di espansione. Fitch per il 2023 ha evidenziato prospettive di crescita globale migliorate da dicembre, riflesso della riapertura della Cina, di un sostanziale allentamento della crisi europea del gas naturale e della resilienza a breve termine della domanda dei consumatori statunitensi.

Area Euro, i PMI di beni e servizi prossimi a livelli di espansione

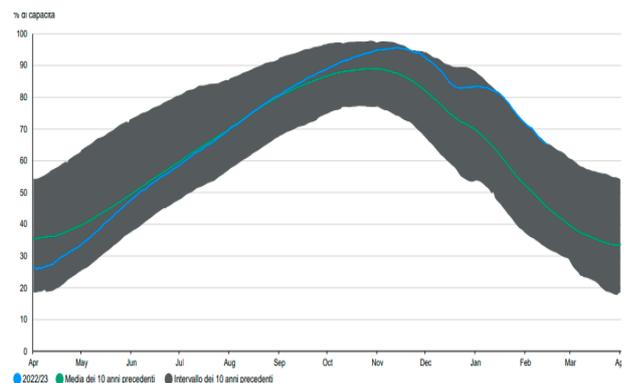


Fonte: HaverAnalytics

Inflazione l'Europa sta gestendo bene la crisi energetica

Nei mercati sviluppati cala l'inflazione headline ma le pressioni a livello core faticano ad allentarsi. In Europa il calo dell'energia sembra essere determinante nella discesa dell'inflazione. Le aspettative per marzo-aprile sono per un'inflazione al ribasso. In USA a febbraio rallenta come da previsioni l'indice dei prezzi al consumo degli Stati Uniti, attestandosi al +6% a febbraio su base annuale come da consenso di mercato, rispetto al +6,4% registrato a gennaio. L'IPC mensile è aumentato dello 0,4%, rispetto allo 0,5% di gennaio. L'inflazione di fondo (core) è aumentata ad un tasso annuo del 5,5% rispetto al 5,6% del mese precedente (consenso +5,5%), mentre su base mensile ha registrato un tasso dello 0,5% contro lo 0,4% di gennaio (consenso +0,4%).

Scorte di gas naturale dell'UE

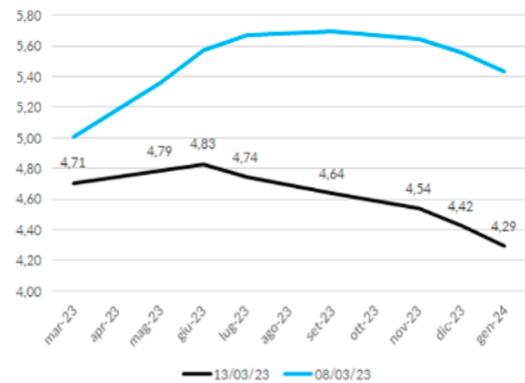


Fonte: JPM

BCE-FED possibili rialzi meno aggressivi

Gli analisti si aspettano un atteggiamento più morbido da parte delle banche centrali, soprattutto della Fed, alla luce dei fallimenti bancari. Alcuni investitori iniziano ad ipotizzare una pausa della Fed e altri addirittura un taglio da 25 pb. Powell scorsa settimana ha evidenziato come gli ultimi dati economici siano risultati più forti del previsto. Alcuni analisti vedevano la possibilità di un picco addirittura al 6,5%, ma dopo il crollo di SVB si è vista una netta revisione. I membri della FED si riuniranno prossima settimana e dovranno bilanciare il tema dell'inflazione persistente con i primi effetti sull'economia degli aggressivi aumenti dei tassi. I dati sull'inflazione di febbraio confermano il rallentamento dell'aumento dei prezzi. I prossimi rapporti sul mercato del lavoro potrebbero mostrare ancora scarsi segnali di indebolimento, l'occupazione è spesso l'ultimo indicatore economico ad essere impattato dal rialzo dei tassi. Gli analisti hanno lasciato invariate le aspettative che il FOMC effettui rialzi di 25 pb a maggio, giugno e luglio con un tasso terminale del 5,25-5,5%, anche se sembra esserci una notevole incertezza sul percorso. La Bce potrebbe attuare rialzi meno aggressivi del previsto. Gli analisti si aspettano che un rialzo da 50 pb nella riunione di giovedì potrebbe incontrare una forte opposizione da parte dei membri più dovish. Il governatore della banca centrale greca Yannis Stournaras ha dichiarato che il fallimento della Silicon Valley Bank non dovrebbe avere ripercussioni sulle banche della zona euro.

FED aspettative terminal rate



Fonte: Bloomberg

DISCLAIMER

Il presente documento (il "Weekly" o semplicemente il "Documento") è redatto e distribuito da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., società appartenente al Gruppo Montepaschi e intermediario autorizzato ai sensi di legge alla prestazione di attività e servizi di investimento (di seguito la "Banca"). Il Documento non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito, o pubblicato in assenza di specifica autorizzazione della Banca. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, hanno valore puramente indicativo e sono suscettibili di variazioni in qualsiasi momento dopo la pubblicazione del Documento; la Banca non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza degli stessi. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumenti e/o prodotti finanziari di qualsiasi tipo. Il Documento viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa e le informazioni ed i dati in esso contenuti non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzata/o alla sottoscrizione, alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativi a strumenti e/o prodotti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Inoltre, le informazioni e i dati contenuti nel presente Documento non possono essere in alcun modo considerati come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti da parte della Banca, in quanto il Documento non viene redatto tenendo conto delle conoscenze ed esperienze in materia di investimenti in strumenti e/o prodotti finanziari, nonché degli obiettivi di investimento e della situazione finanziaria dei singoli fruitori. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti in alcun modo responsabili per eventuali perdite determinate che possano derivare a chiunque dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono avere interessi specifici con riferimento a emittenti o strumenti finanziari menzionati nel presente Documento. Per approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla Banca si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela e degli investitori ai sensi della disciplina vigente.

Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate. Il presente Documento, così come ogni sua riproduzione, anche parziale, non può essere ricevuto, consegnato, trasmesso negli Stati Uniti d'America o a soggetti che siano residenti e/o che si trovino negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Regno Unito, Giappone ovvero qualsiasi altra giurisdizione ove la distribuzione del presente Documento sia *contra legem*. Il presente Documento non costituisce né fa parte di una offerta o di una sollecitazione all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, Regno Unito, Canada, Australia, Giappone ovvero in qualsiasi altra giurisdizione o giurisdizioni ove tali offerte di acquisto o vendite sono *contra legem* prima che si sia verificata autorizzazione, registrazione e/o qualificazione delle medesime ai sensi delle leggi sugli strumenti finanziari proprie di tali giurisdizioni.