MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Weekly Focus Mercati Finanziari

27 maggio 2019

a cura del Servizio Gestioni Patrimoniali

MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472
Private Banking

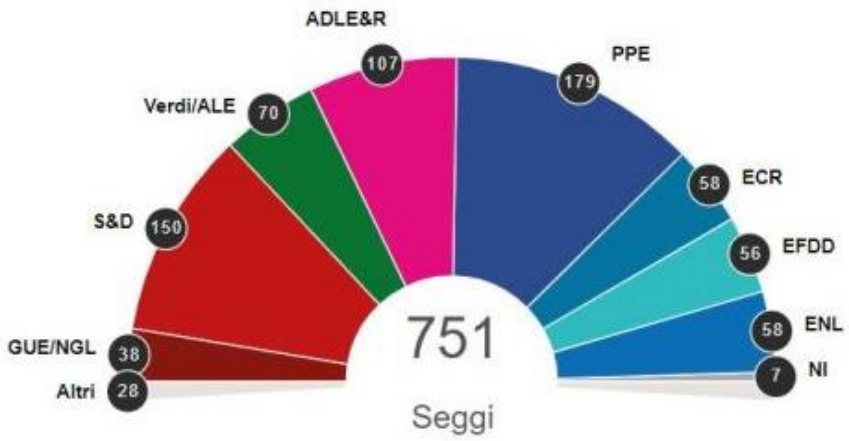
MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472
Family Office

IL QUADRO

L'ultima settimana è stata caratterizzata dall'attesa delle **elezioni europee**, che hanno visto coinvolti più di 400 milioni di cittadini. Lo scontro tra europeisti ed euroscettici ha aumentato la posta in gioco e contribuito a determinare la più alta affluenza alle urne degli ultimi venti anni.

I risultati mostrano un parlamento frastagliato: i popolari si confermano il primo partito dell'Unione, pur perdendo un numero di seggi significativo. Passo indietro anche per i socialisti di S&D. Conquistano seggi i nuovi i liberali e i Verdi, che sorprendono sia in Germania che in Francia. L'alleanza tra popolari e socialisti non garantirà la maggioranza e l'ago della bilancia è rappresentato principalmente dai liberali dell'Alde. Guadagnano voti anche i Verdi e i Conservatori. I sovranisti di Salvini e Le Pen si aggiudicano all'incirca il 23% del totale, andando a raddoppiare la loro presenza rispetto alla precedente legislatura.

Proiezioni Parlamento Europeo:



Risultati provvisori ore 9:30 – spoglio ancora in corso in Italia e UK.

L'EPP si conferma il primo gruppo in Parlamento ma perde seggi e questo può mettere in dubbio il ruolo di Manfred Weber, rappresentante del partito, nell'ottenere la presidenza della Commissione Europea.

A livello di Paesi si sottolinea che:

- in **Germania**, dove l'affluenza ha superato il 60%, il livello più alto dalla riunificazione del Paese nel 1989, l'unione di centrodestra Cdu/Csu rimane la prima forza politica, ma perde quasi 7 punti percentuali rispetto alle europee del 2014. A guadagnare voti sono invece i Verdi che scalzano l'SPD quale seconda forza politica.
- In **Francia** si distingue il partito euroscettico di Marie Le Pen che supera la lista europeista di Macron e anche in questo caso i Verdi guadagnano voti e diventano la terza forte del Paese.
- In **Italia** la Lega si impone come primo partito superando il 30%, seguito dal PD e M5S.
- In **Spagna** i socialisti del premier Sanchez si apprestano a vincere con un distacco di oltre dieci punti in più rispetto ai popolari, che confermano il tracollo delle politiche di aprile.
- In **Ungheria** invece una persona su due delle votanti ha accordato la propria preferenza a Victor Orban

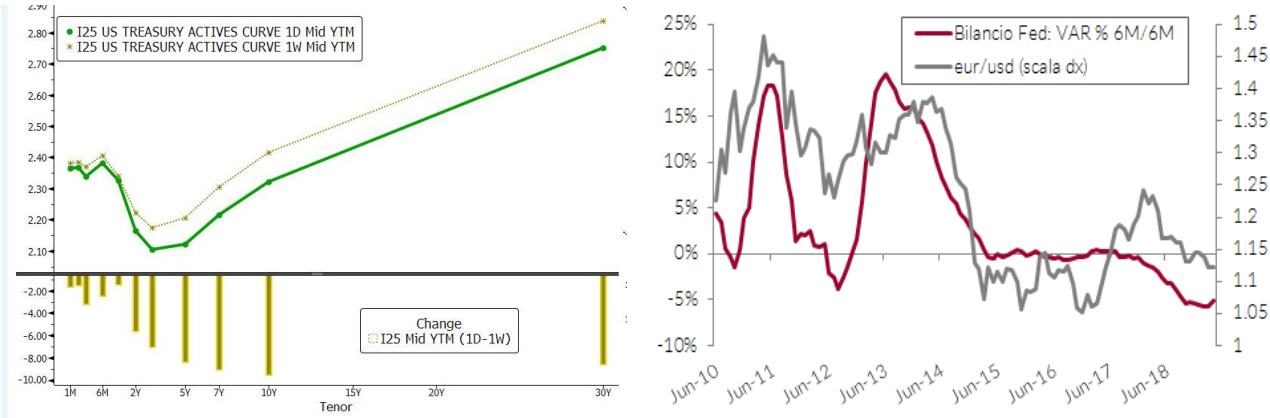
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it
Capitale Sociale: euro 10.328.618.260,14 alla data del 20.12.2017 - Codice Fiscale e n. iscrizione al Registro delle Imprese di Siena 00884060526
GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca 1030.6 - Codice Gruppo 1030.6
Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

- Al di là della Manica, il **Brexit** party di Farange emerge come primo partito e Theresa May annuncia il 7 giugno come data delle sue dimissioni: si tratta del quarto premier conservatore che si dimette a causa delle divisioni interne sul tema Europa. E' verosimile attendersi che il nuovo leader e primo ministro sarà più favorevole a un'uscita senza accordo e a una hard Brexit, e infatti il rischio di no deal exit è tornato a risalire e il cambio sterlina euro ha ceduto oltre il 3,5%, erodendo circa la metà dei progressi raggiunti nel primo trimestre. Per quanto riguarda gli eurodeputati britannici si sottolinea che potrebbero non entrare mai nel nuovo Europarlamento, se la Brexit dovesse compiersi prima del 2 luglio, data di insediamento della nuova assemblea. Più verosimilmente, qualora si realizzasse l'uscita del Regno Unito dalla Ue (la nuova data è fissata al 31 ottobre), gli europarlamentari britannici decadranno e l'Europarlamento passerà da 751 a 703 seggi, con 27 seggi britannici ridistribuiti tra alcune nazioni.

La posta in gioco è ora sugli equilibri politici e sull'attribuzione delle cariche al Consiglio Europeo, alla Commissione e il prossimo ottobre alla BCE, quest'ultima sorvegliata speciale dei mercati in quanto dalla nomina del successore di Draghi dipenderà molto dell'approccio della BCE.

Passando all'altro lato dell'Oceano, si sottolinea che la scorsa settimana **la curva Americana** si è invertita per il 58% dei tratti, con il tasso a 6 mesi che supera il decennale, riportandosi ai livelli più bassi degli ultimi 18 mesi. I verbali della Fed diffusi in settimana hanno poi confermato l'approccio paziente sui tassi per un certo periodo di tempo, con la maggioranza dei membri del FOMC che afferma assenza di bias. Sul tema bilancio la Fed appare orientata verso una riduzione della *duration* di portafoglio in linea con la vita media dei titoli in circolazione.

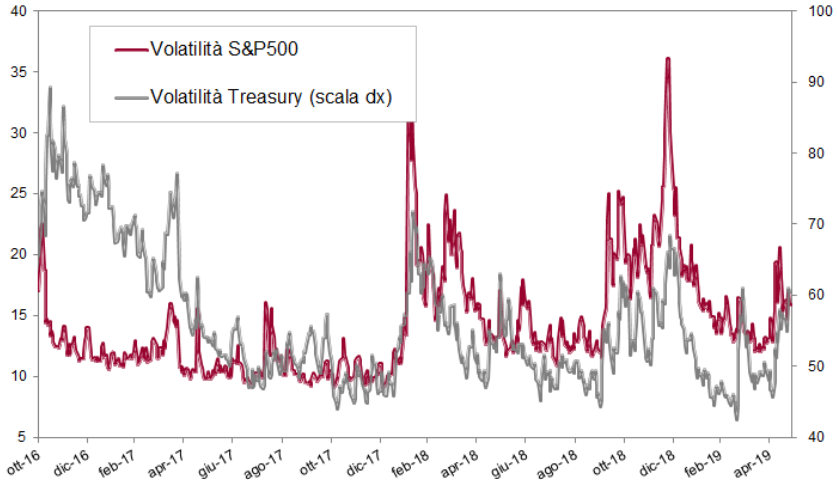
Movimento curva dei rendimenti nell'ultima settimana e bilancio Fed vs cambio eur/usd



Fonte: Bloomberg

L'intensificazione delle tensioni commerciali tra USA e Cina, dopo la decisione di colpire direttamente il colosso Huawei, ha infatti riacceso i riflettori sugli asset privi di rischio, accompagnata da un leggero aumento della volatilità sui mercati e da una flessione nei comparti che più hanno beneficiato del *rally* di inizio anno, ovvero il comparto tecnologico.

Andamento indici di volatilità su mercato azionario e obbligazionario USA



Fonte: Bloomberg

La settimana in corso sarà ancora, molto probabilmente, dominata dal focus sui risultati delle elezioni e dal tema commerciale, anche in considerazione della visita a Tokyo di Trump, che ha affermato passi avanti significativi nel negoziati commerciali con il Giappone, affermando che un deal potrebbe essere raggiunto dopo le elezioni giapponesi di luglio.

Per quanto riguarda i dati macroeconomici, saranno diffusi in Europa gli indici di fiducia della Commissione UE, gli indici di fiducia nazionale dei consumatori in Italia e Francia e Stati Uniti, dove si aggiunge il dato sulla spesa, il reddito delle famiglie e la seconda lettura del PIL del primo trimestre. L'attenzione sarà poi catalizzata dai dati sull'inflazione in Area Euro. In Cina l'attenzione sarà focalizzata sulla pubblicazioni degli indici PMI manifatturiero e servizi.

Oggi Uk e USA chiuse per festività.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it
Capitale Sociale: euro 10.328.618.260,14 alla data del 20.12.2017 - Codice Fiscale e n. iscrizione al Registro delle Imprese di Siena 00884060526
GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca 1030.6 - Codice Gruppo 1030.6
Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

		variazioni in %		
INDICI AZIONARI	**24/05/19**	**1 settimana**	**1 mese**	**da inizio anno**
S&P500	2,826	-1.2%	-3.5%	13.7%
Euro Stoxx	365	-2.1%	-4.6%	11.8%
FTSEMIB	20,376	-3.5%	-6.2%	11.2%
Nikkei	21,117	-5.1%	-4.9%	5.2%
MSCI EM	987	-1.0%	-9.0%	2.5%
MSCI World	2,095	-1.0%	-3.4%	12.0%
INDICI OBBLIGAZIONARI				
Euro Gov.	764	0.2%	0.7%	3.2%
Italy Gov.	479	0.7%	0.6%	2.3%
Euro Corporate	236	-0.2%	-0.2%	3.6%
Euro High Yield	310	-0.1%	-1.1%	5.7%
US Corporate	350	0.1%	0.6%	6.5%
US High Yield	1,334	-0.1%	-0.6%	8.7%
EM bonds in USD	412	0.2%	0.4%	5.8%
EM bonds in valuta locale	133	0.6%	-1.0%	1.4%

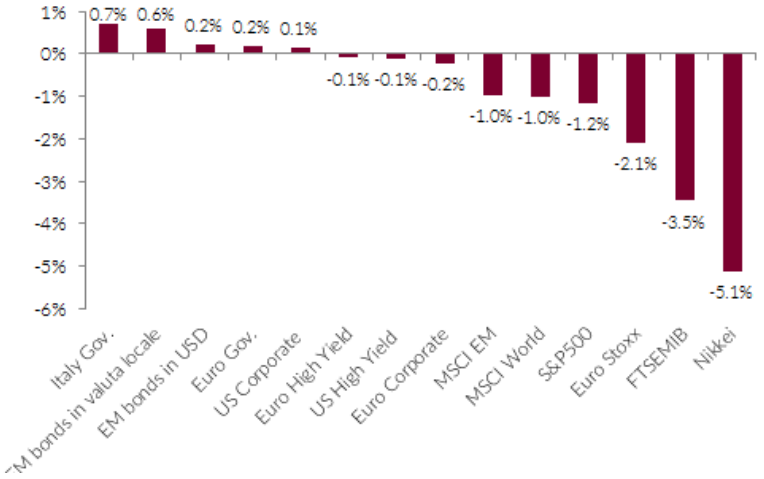
		variazioni in punti base		
RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI	**24/05/19**	**1 settimana**	**1 mese**	**da inizio anno**
Bund 10y	-0.12	-1	-11	-36
Btp 10y	2.55	-11	-8	-19
US Treasury 10y	2.32	-7	-20	-40

		variazioni in %		
FX	**24/05/19**	**1 settimana**	**1 mese**	**da inizio anno**
EURUSD	1.120	0.4%	0.4%	-2.1%
EURJPY	122.5	-0.3%	-1.9%	-3.0%
EURGBP	0.881	0.5%	2.1%	-2.2%
Valute emergenti vs. USD*	61.5	0.2%	-1.5%	-1.2%
Valute avanzate vs. USD	97.6	-0.4%	-0.6%	1.3%

* Un aumento dell'indice rappresenta un apprezzamento delle valute emergenti vs USD

Performance di una selezione di asset class nella settimana passata

Fonte: Bloomberg



BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it
Capitale Sociale: euro 10.328.618.260,14 alla data del 20.12.2017 - Codice Fiscale e n. iscrizione al Registro delle Imprese di Siena 00884060526
GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca 1030.6 - Codice Gruppo 1030.6
Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

DISCLAIMER

Il presente documento (il "Weekly" o semplicemente il "Documento") è redatto e distribuito da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("Banca Monte dei Paschi") in forma elettronica ai propri Clienti.
Banca Monte dei Paschi è società appartenente al Gruppo Montepaschi e intermediario autorizzato ai sensi di legge.
Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo.
Il Documento é destinato esclusivamente alla consultazione da parte della clientela di Banca Monte dei Paschi e viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di mandatari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza.
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, tuttavia Banca Monte dei Paschi non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.
Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi tipo.
Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento 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 prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte della Banca Monte dei Paschi, in quanto il Documento e le informazioni in esso contenute non sono stati redatti tenendo conto delle caratteristiche, della situazione finanziaria e degli obiettivi specifici dei soggetti cui gli stessi sono trasmessi .
Banca Monte dei Paschi e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento.
Si avverte inoltre che Banca Monte dei Paschi e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/o le rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento.
A titolo meramente esemplificativo Banca Monte dei Paschi e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenerne la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. Banca Monte dei Paschi e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati.
Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori 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.
Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www.mps.it ed alle condizioni del servizio eventualmente prestato con l'invio del Documento.
Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it
Capitale Sociale: euro 10.328.618.260,14 alla data del 20.12.2017 - Codice Fiscale e n. iscrizione al Registro delle Imprese di Siena 00884060526
GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca 1030.6 - Codice Gruppo 1030.6
Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia