MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Weekly Focus Mercati Finanziari

19 settembre 2016

a cura del Settore Ricerca
e Informativa Finanziaria

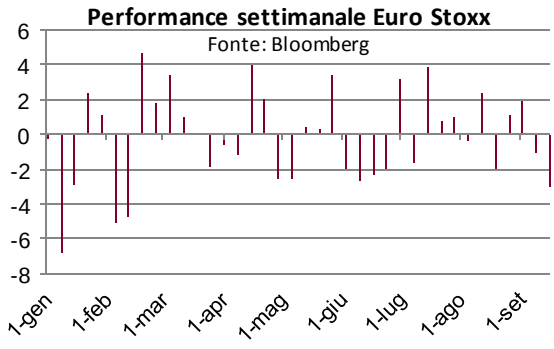
MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472
Private Banking

MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472
Family Office

La settimana è incentrata sulla giornata di mercoledì, che si aprirà con il risultato del meeting della **Banca del Giappone** e si chiuderà con il meeting del FOMC della **Fed**. Dopo aver ricevuto segnali contrastanti nelle ultime settimane sia dal flusso di dati macro che dalle dichiarazioni dei membri della banca centrale USA, il mercato si avvicina all'evento attribuendo una probabilità del 20% ad un rialzo dei tassi. I dati sui prezzi al consumo di venerdì agevoleranno al margine le ragioni di chi, all'interno del FOMC, ritiene che sia arrivato il tempo per un secondo rialzo dei tassi, dopo quello oramai lontano di dicembre 2015.

I **mercati finanziari** appaiono ben impostati in apertura di settimana, con gli indici asiatici in territorio positivo e gli indici europei in rialzo attorno all'1%. Durante il fine settimana i risultati delle elezioni a Berlino (calo per entrambi i partiti maggiori, CDU e SPD e avanzata dell'AfD che è stata comunque inferiore alle previsioni) hanno evidenziato il difficile momento del governo Merkel. Una delle conseguenze di questo stato di cose sarà in tutta probabilità un irrigidimento della Germania nei confronti delle richieste italiane di maggiore flessibilità sui conti pubblici del 2017. Il Presidente della Bundesbank Weidmann ha rilasciato ieri dichiarazioni alla stampa italiana che vanno esattamente in questa direzione.

La settimana appena conclusa non è stata certamente gentile con gli investitori europei. La **debolezza dei mercati azionari** è stata una costante della settimana e si è esacerbata venerdì, in congiunzione con la notizia della possibilità di una mega multa di $14 mld a Deutsche Bank da parte del Dipartimento di Giustizia USA; la sorpresa non è rappresentata dalla possibilità della multa ma dalla sua entità dal momento che il mercato si attendeva una richiesta iniziale di circa $5 mld . Il bilancio della settimana vede i maggiori indici europei in calo del 3% (la peggior settimana da metà febbraio per lo Euro Stoxx), con le banche area euro in calo del 7% e quelle italiane del 9%. Sul fronte obbligazionario, dopo il grosso sell-off della settimana precedente, i rendimenti dei titoli governativi a dieci anni sono rimasti praticamente stabili.

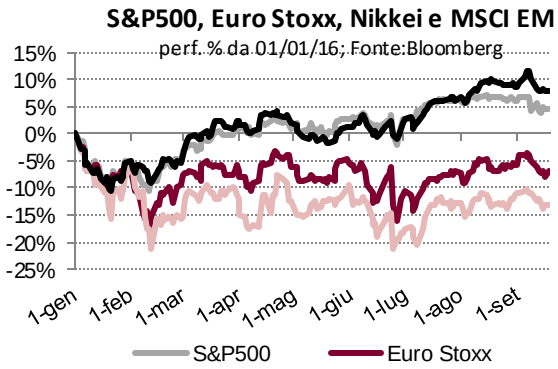


Il meeting della **Banca del Giappone** (BoJ) di mercoledì riveste una certa rilevanza. Il paese è intrappolato nello stesso tipo di ambiente macroeconomico che caratterizza in maggiore o minore misura tutte le economie avanzate, con la sola differenza che vi è immerso da più tempo. La BoJ è stata la prima a sperimentare politiche non-convenzionali (in particolare l'acquisto di titoli) e a sperimentarne una certa

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: euro 9.001.756.820,70 alla data del 03/07/2015 - Cod. Fisc., Partita IVA e n. iscrizione al Registro delle Imprese di Siena: 00884060526 - 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

inefficacia e potrebbe essere la prima a ripensare interamente l'impianto di politica monetaria, con evidenti effetti sulle altre banche centrali. Nel meeting del 28-29 luglio la BoJ ha annunciato un *comprehensive assessment* della sua politica, i cui risultati saranno condivisi con il mercato mercoledì mattina. Le aspettative degli operatori sono le più varie e la possibilità che il mercato reagisca in maniera scomposta ad eventuali annunci è elevata.

In gennaio il taglio dei tassi in territorio negativo ha provocato un deciso e non desiderato apprezzamento dello **yen**. In luglio l'aumento degli acquisti di ETF (diretti a sostenere il mercato azionario) non ha sortito effetti particolari; la performance del **Nikkei** da allora è nell'intorno di quella dello S&P500 o dello Euro Stoxx mentre da inizio anno è la peggiore tra i maggiori mercati.



Sul **fronte domestico**, fonti di stampa riportano che la data del referendum costituzionale verrà comunicata il 26 settembre, con la data più probabile una delle domeniche a cavallo tra novembre e dicembre. Nel frattempo pare che la sentenza della Corte Costituzionale sulla legittimità costituzionale dell'Italicum possa slittare a dopo il referendum, cosa che probabilmente contribuisce a semplificare il quadro.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: euro 9.001.756.820,70 alla data del 03/07/2015 - Cod. Fisc., Partita IVA e n. iscrizione al Registro delle Imprese di Siena: 00884060526 - 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 9.001.756.820,70 alla data del 03/07/2015 - Cod. Fisc., Partita IVA e n. iscrizione al Registro delle Imprese di Siena: 00884060526 - 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