



**MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**  
BANCA DAL 1472



# **Weekly** Focus Mercati Finanziari

**9 luglio 2018**

a cura del Settore Ricerca  
e Informativa Finanziaria

## IL QUADRO

- I mercati approssiano il periodo estivo con **tre temi** al centro dell'attenzione: guerra commerciale, Brexit e quadro politico in Germania e Italia
- In chiusura di settimana DBRS apre il ciclo delle possibili revisioni al **rating dell'Italia**

Settimana caratterizzata da principali indici azionari in moderato recupero (ad eccezione del Nikkei e dei paesi emergenti) e rendimenti obbligazionari e spread Btp-bund virtualmente stabili. I **principali punti di attenzione** sono stati:

- L'entrata in vigore delle **tariffe** su \$34 mld di importazioni USA dalla Cina, con la promessa da parte di Trump di tariffe su altri \$16 mld a breve e l'ipotesi di arrivare a sottoporre a tariffe un totale di \$500 mld di importazioni, un ammontare superiore alle importazioni USA dalla Cina nel 2017
- Le notizie positive per lo **stato dell'economia USA** in una settimana ricca di dati macro. In particolare, il mercato del lavoro rimane solido, con una creazione di nuovi occupati superiore alle attese e nonostante la salita del tasso di disoccupazione (indotta dall'aumento del tasso di partecipazione, i.e. un numero maggiore di persone che entrano nella forza lavoro). Gli indici ISM (manifatturiero e non) di giugno sono usciti entrambi forti e al di sopra delle attese
- Le **minute del meeting della Fed** di giugno, che, a fronte di queste notizie, non sorprende abbiano evidenziato ottimismo sullo stato dell'economia, temperato dall'aumento dei rischi derivanti da una guerra commerciale. Un certo numero di partecipanti ha anche sottolineato che, con il progressivo aumento dei tassi ufficiali (ora al 1,75%-2% ma previsti al 2,25%-2,50% per fine anno e al 3%-3,25% per fine 2019) sarà necessario rivedere la parte del comunicato in cui si dichiara che la politica monetaria rimane accomodante.

I mercati stanno approssiando il periodo estivo con **tre temi** che sono ben al centro dell'attenzione: gli sviluppi sulla **guerra commerciale** che alcuni pensano sia ufficialmente iniziata con l'iniziativa di Trump richiamata sopra, l'estrema difficoltà con cui si confronta il cantiere **Brexit** (con il serio rischio di un ulteriore avvitamento delle difficoltà all'interno del governo dopo le dimissioni di un gruppo di funzionari tra i quali David Davis, il ministro con delega all'uscita dalla UE) e il **quadro politico** in due dei maggiori paesi dell'area euro: Germania e Italia.

Questa settimana l'agenzia di rating **DBRS** pubblicherà il suo giudizio sul **rating dell'Italia**. L'annuncio avverrà venerdì notte (tra le 22:00 e le 24:00), quindi non influenzerà l'andamento dei mercati questa settimana. L'agenzia ha un rating "BBB High" e, mentre è improbabile una revisione al ribasso, è possibile che l'*outlook* venga cambiato da stabile a negativo, una mossa che precluderebbe a una revisione al ribasso nel futuro prossimo. Le possibili azioni delle agenzie di rating nei prossimi mesi (tra la fine di agosto e ottobre tutte le agenzie si pronunceranno) potrebbero avere implicazioni per la possibilità di una serie di investitori di acquistare titoli di stato italiani, dal momento che quasi tutti i rating sono appena sopra la soglia della classe d'investimento. La stessa BCE sarebbe impossibilitata a comprare Btp all'interno del suo programma di acquisto titoli, e questo potrebbe essere il male minore dal momento che il programma

cesserà a dicembre, ma è probabile che il divieto si estenderebbe anche agli acquisti che avranno luogo da gennaio 2019 nell'ambito della politica di reinvestimento dei titoli scaduti.

### Italia: rating, outlook e calendario agenzie

Fonte: agenzie di rating

	<u>rating</u>	<u>outlook</u>	<u>review</u>
DBRS	BBB high	stable	10 agosto
Fitch	BBB	stable	31 agosto
Moody's	Baa2	under review	7 settembre
S&P	BBB	stable	26 ottobre

Per quanto riguarda i dati macro, qualche luce sullo stato di salute del ciclo economico in area euro, con la **produzione industriale di maggio** in Italia, Francia e per l'intera area. Dopo un aprile deludente, le attese sono per un rimbalzo, in linea con quello visto nei numeri tedeschi usciti venerdì,. La produzione industriale tedesca ha infatti registrato un aumento superiore alle attese a maggio (2,6% m/m) che esegue il declino di aprile (-1,3% m/m). Sinora nel secondo trimestre (aprile-maggio) la produzione è dello 0,5% superiore al livello medio del Q1, che a sua volta aveva visto un aumento di solo lo 0,1% sul trimestre precedente.

INDICI AZIONARI	06/07/18	variazioni in %				
		1 settimana	1 mese	da inizio anno	6 mesi	12 mesi
S&P500	2.760	1,5%	-0,5%	3,2%	0,6%	14,5%
Euro Stoxx	382	1,3%	-1,2%	-1,0%	-4,0%	1,7%
FTSEMIB	21.926	1,4%	0,5%	0,3%	-3,7%	4,0%
Nikkei	21.788	-2,3%	-3,7%	-4,3%	-8,1%	9,0%
MSCI paesi emergenti	1.060	-0,9%	-7,8%	-8,5%	-11,7%	5,3%

INDICI OBBLIGAZIONARI						
	06/07/18	variazioni in punti base				
		1 settimana	1 mese	da inizio anno	6 mesi	12 mesi
Euro Government	737	0,1%	1,4%	0,6%	0,5%	2,5%
Italy Government	460	-0,3%	1,6%	-3,1%	-3,3%	-0,8%
Euro Corporate	294	0,2%	0,5%	-0,4%	-0,6%	1,5%
Euro High Yield	301	0,7%	-0,2%	-1,0%	-1,6%	1,5%

RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI						
	06/07/18	variazioni in punti base				
		1 settimana	1 mese	da inizio anno	6 mesi	12 mesi
Bund 10y	0,29	-1	-17	-14	-15	-27
Btp 10y	2,72	3	-22	70	71	45
US Treasury 10y	2,82	-4	-15	42	35	46

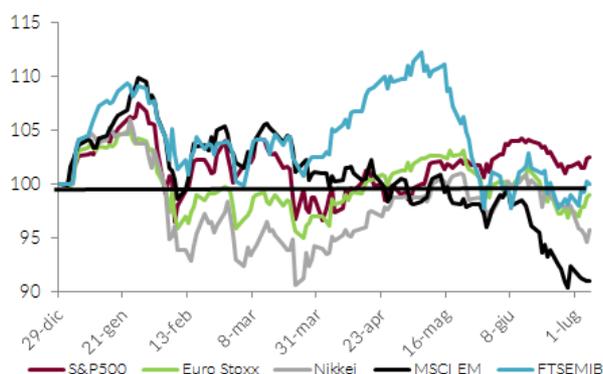
FX	06/07/18	variazioni in %				
		1 settimana	1 mese	da inizio anno	6 mesi	12 mesi
EURUSD	1,175	0,5%	-0,2%	-2,2%	-2,4%	2,8%
EURJPY	129,8	0,3%	0,0%	-4,1%	-4,6%	0,3%
EURGBP	0,884	-0,0%	0,7%	-0,4%	-0,2%	0,4%
Indice valute emergenti vs. USD*	65,0	0,8%	-1,7%	-6,6%	-7,9%	-4,7%

Fonte Bloomberg; dati al 06/07/18 - \* Un aumento dell'indice rappresenta un apprezzamento delle valute emergenti vs USD

## LA SETTIMANA IN BREVE

- **Mercati azionari:** settimana positiva per US/area euro, con il Giappone e i paesi emergenti che continuano a sottoperformare
- **Mercati obbligazionari:** governativi poco mossi, con segnali di recupero dai prodotti a spread

**Principali indici azionari**  
29/12/17=100 - 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. ("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 è 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 mandataria. 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](http://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.