



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Focus Market Strategy

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: € 7.453.450.788,44 alla data del 15 novembre 2022 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 - GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 - 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



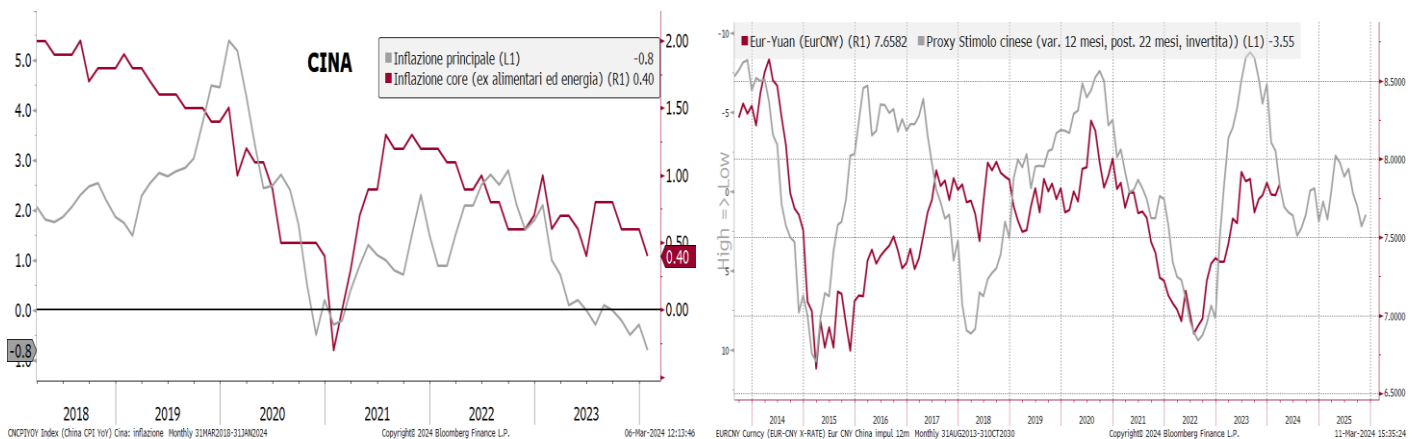
**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Cambio Euro-Yuan

In calo nel breve termine

13 marzo 2024

Da inizio anno il **cambio EurCny** è rimasto poco variato muovendosi in trend laterale in un contesto in cui rimangono elevate le incertezze sull'economia cinese che, dopo la pandemia, non è riuscita a riprendersi in maniera decisa a causa della crisi del settore immobiliare. Le micro-misure messe in campo dalle autorità monetarie e governative non sono, infatti, risultate sufficienti a far decollare la domanda interna, aggravata dalla deflazione (vedi grafico sinistra) e con il PMI Manifatturiero nazionale (relativo alle grandi imprese) ancora in contrazione.

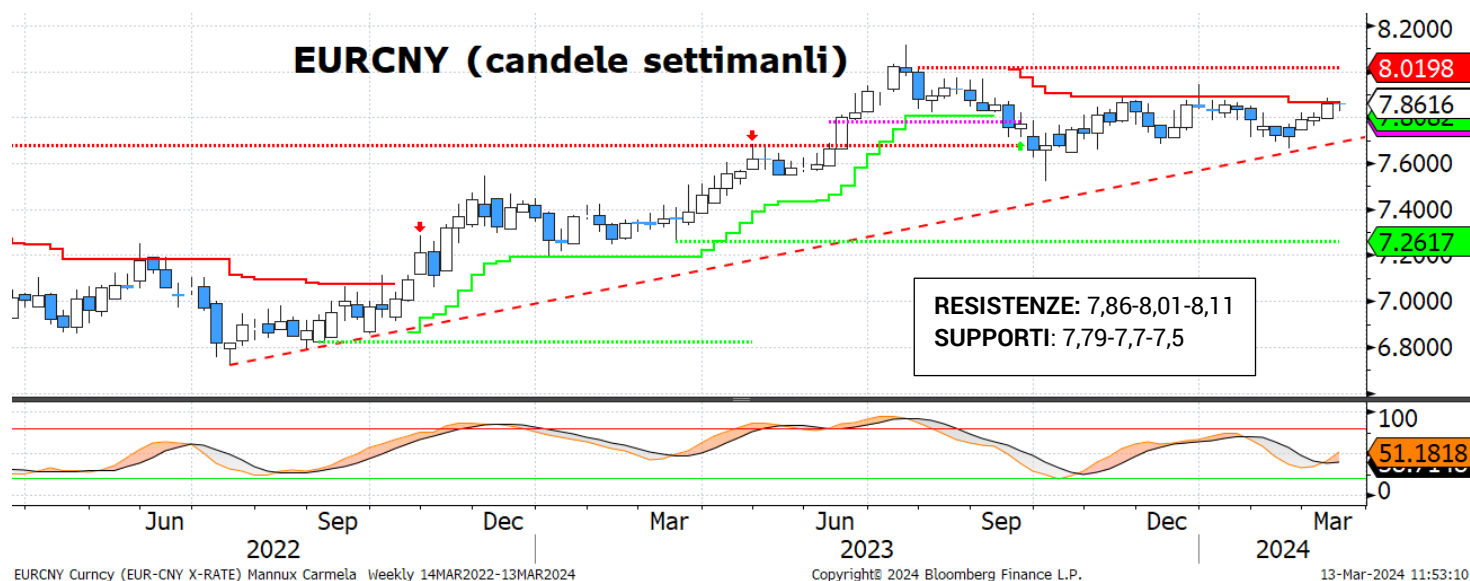


La **banca centrale cinese**, oltre a proseguire con le iniezioni di liquidità, ha ridotto (a sorpresa) a febbraio il tasso sui prestiti a cinque anni di ben 25pb (vs attese di 10pb) lasciando invariato al 3,45% quello ad un anno (vs attese di taglio di 5pb). Il taglio, deciso al fine di sostenere il mercato immobiliare, non è stato però visto come una soluzione alla crisi del settore, dove evidentemente sono necessari interventi governativi più incisivi.

Gli operatori di mercato non hanno pienamente apprezzato l'esito del **Congresso del Partito Popolare** che ha confermato il target di crescita per il 2024 intorno al 5% (in linea con quello dello scorso anno) e soprattutto il target sul deficit fiscale fissato al 3% del PIL (dal 3,87% del 2023). Per sostenere l'economia il governo ha annunciato l'intenzione di emettere **139 Mld\$ di obbligazioni speciali** a lunghissima scadenza (escluse dal computo del deficit/PIL) per finanziare i grandi progetti. Misure che non sono valutate dal mercato come sufficienti per raggiungere il target sul PIL, che pertanto appare troppo ottimistico (il FMI lo stima al 4,6% dal 5,2% del 2023).

In **prospettiva, nel breve termine**, sulla base dell'indice Bloomberg che calcola l'impatto dei nuovi finanziamenti sulla crescita (grafico sopra a destra), è attesa una discesa del cambio intorno ad area 7,6. Tale livello potrebbe essere raggiunto quando la BCE inizierà la fase di taglio dei tassi e/o i dati sulla crescita dell'Eurozona mostreranno una maggiore debolezza dell'economia. Molti economisti si attendono che le autorità di Pechino possano decidere di far deprezzare la valuta per stimolare l'economia, ma questo, a nostro avviso, è improbabile che accada nel breve termine. Riteniamo, infatti, che se avessero voluto una decisione di questo tipo le autorità l'avrebbero già adottata, ma crediamo sia nell'interesse di Pechino avere una valuta stabile e credibile. Ricordiamo che molti dei contratti commerciali sono stipulati in yuan ed una valuta poco stabile non giova al Paese. Una conferma di questo giunge anche dall'aumento degli acquisti di oro da parte della Banca centrale. Pertanto, **non escludiamo nel corso dell'anno una lieve risalita del cambio EurCny che però a nostro avviso si stabilizzerà all'interno del range 7,50-8.**

Sul fronte tecnico, il trend è impostato al rialzo fintantoché il cambio rimarrà al di sopra della trendline rialzista con partenza luglio 2022. Al ribasso il primo livello da monitorare è 7,79, seguito da 7,70 dove passa la trendline sopra citata. Al rialzo il principale livello statico da monitorare è 8, preceduto da uno dinamico a 7,86.



Avvertenze

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla Direzione CCO Large Corporate & Investment Banking (di seguito la "Banca") che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Montepaschi

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clientivia e-mail o chat. 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 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 mandatarî. 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, la Banca 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 relativa 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. La Banca 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 la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/ole 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 la Banca 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. La Banca 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 ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www.gruppompaschi.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.