



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

Comitato Finanza e Liquidità

Siena, 30 agosto 2019

Economia e Mercati

Aggiornamento Liquidità e Funding

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT e Proposte Direzione CCO

Operatività MPSCS

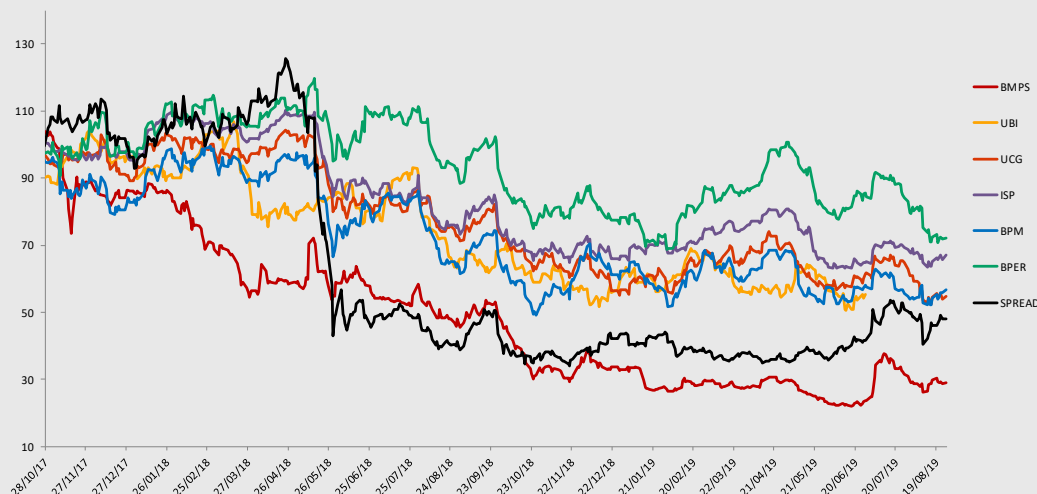
Obbligazioni Retail

Varie



Andamento principali banche italiane


Banche vs Spread BTP-BUND decennale*
25/10/2017=100



* I valori dello **Spread** (linea Nera) sono stati presi con segno negativo, pertanto graficamente lo spread mostra un andamento opposto a quello dei titoli bancari

- Nella prima decade di agosto le principali banche italiane hanno presentato i risultati al 30 giugno 2019. I risultati, sostanzialmente in linea rispetto alle attese del mercato, hanno mostrato una debolezza del margine di interesse (-5% a/a, MPS -6,5% a/a) e delle commissioni (-2,7% a/a, MPS -10,7% a/a), continua attenzione al contenimento dei costi (-3,2% a/a, MPS -0,7% a/a) e al processo di derisking (costo del credito medio 55 p.b. e Gross NPE al 9%) e un aumento del livello di patrimonializzazione (CET1 fully loaded 12,1%; MPS 11,9%)
- Le performance azionarie delle principali banche italiane hanno risentito delle tensioni internazionali e soprattutto della crisi di Governo che ha portato lo spread BTP/Bund in area 230 p.b. La formazione di una nuova maggioranza ha riportato ottimismo sul mercato azionario italiano, con un generale apprezzamento delle banche e spread BTP/Bund a quota 168,

Sintesi performance

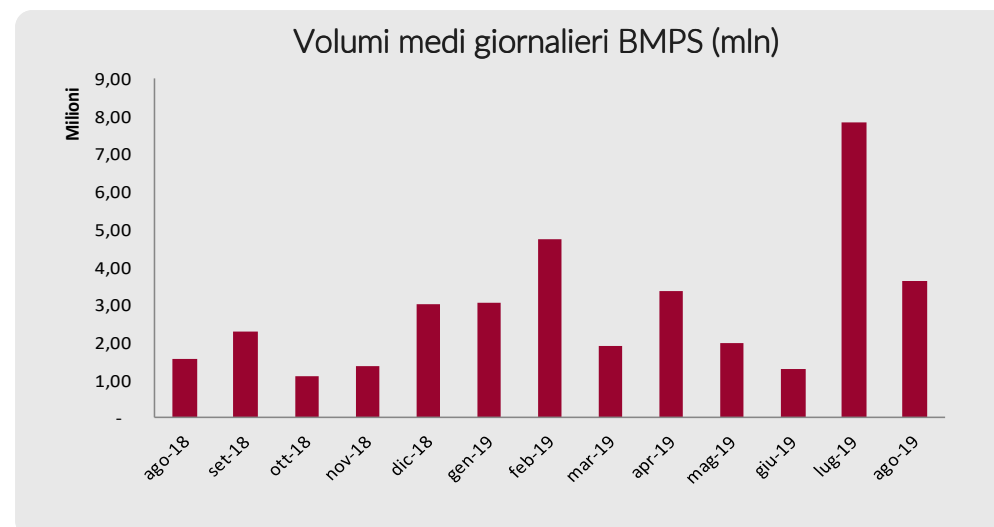
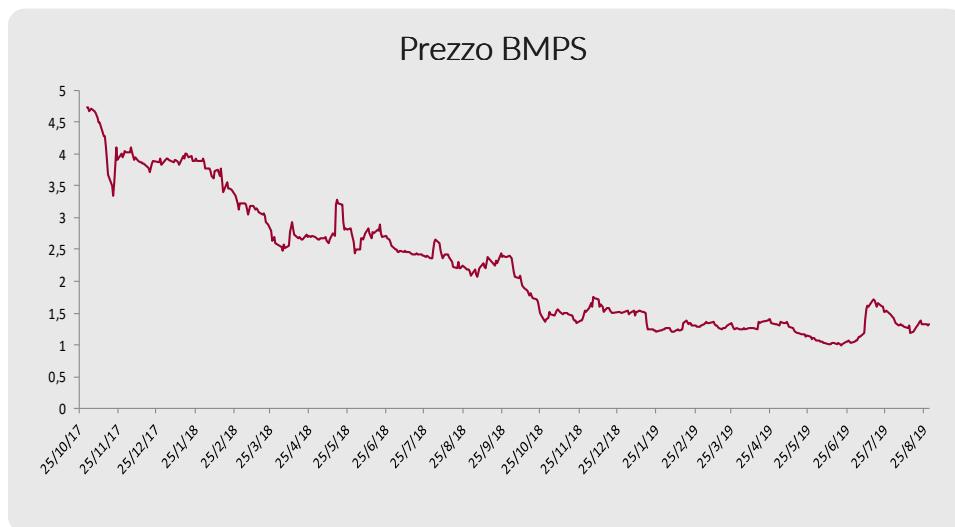
	 MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472	UBI	UCG	ISP	BAMI	BPER
Ultima quotazione	1,52	2,38	10,18	2,01	1,89	3,25
1 settimana	14,9%	4,1%	4,3%	3,7%	8,9%	5,7%
1 mese	7,8%	-0,9%	-7,8%	1,1%	11,2%	-7,9%
3 mesi	43,1%	3,1%	-0,2%	7,9%	15,2%	-5,1%
Inizio 2019	1,8%	-6,0%	2,9%	3,8%	-3,9%	-3,4%



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Fonte: Bloomberg; dati aggiornati alla chiusura del 29/08/2019

Azione BMPS: prezzo e volumi



- La situazione politica ha influenzato anche le performance del titolo BMPS che ha perso terreno in linea con le altre banche nelle prime fasi della crisi politica, per poi prontamente recuperare, anche con volumi sostenuti, nei giorni della formazione della nuova maggioranza. I volumi del mese hanno comunque avuto un importante calo dal mese precedente, quando l'attenzione degli operatori si era concentrata sui titoli BMPS, sia per le importanti emissioni obbligazionarie sia per alcune operazioni strategiche della Banca

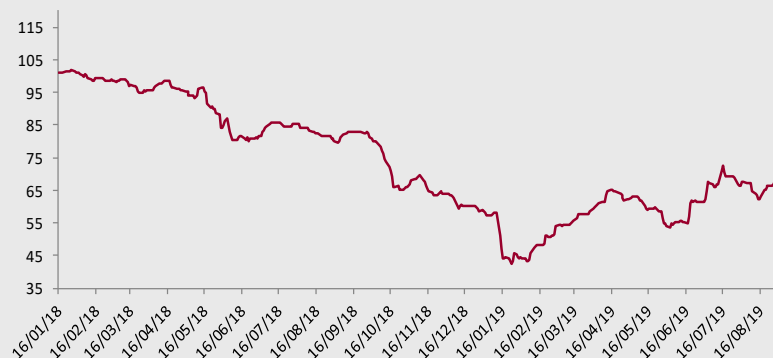


MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Fonte: Bloomberg; dati aggiornati alla chiusura del 29/08/2019

Tier 2 BMPS 2028

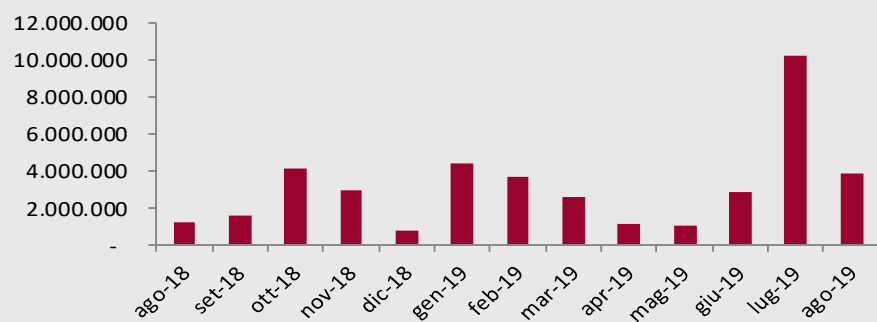
Prezzo subordinato BMPS 2028



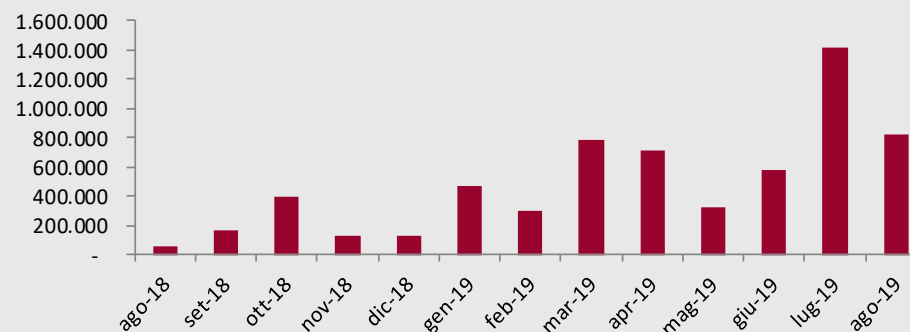
- Il subordinato T2 2028 di BMPS ha mantenuto la quotazione in area 68 (contro 69 di luglio) con rendimento pari a circa 11%

Volumi medi giornalieri subordinato BMPS 2028 (mln)

Mifid All Trades (Vol. medi gg)



ETLX (Vol. medi gg)

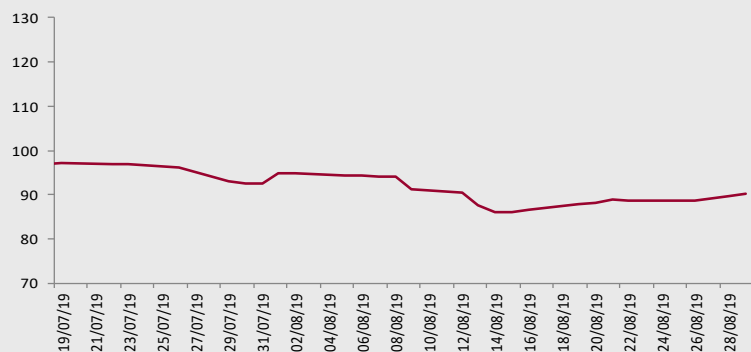


MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Fonte: Bloomberg; dati aggiornati alla chiusura del 29/08/2019

Tier 2 BMPS 2029

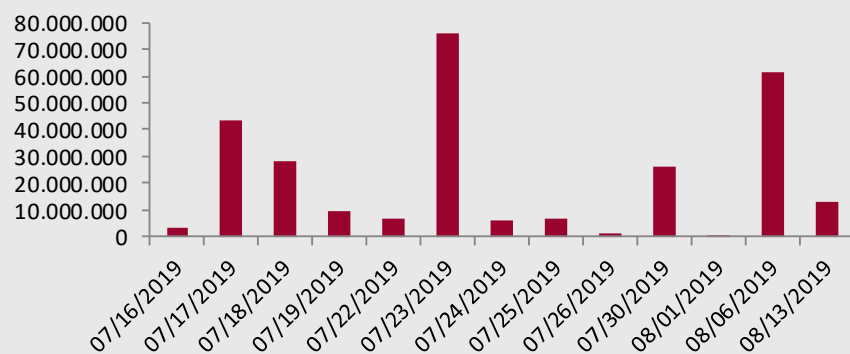
Prezzo subordinato BMPS 2029



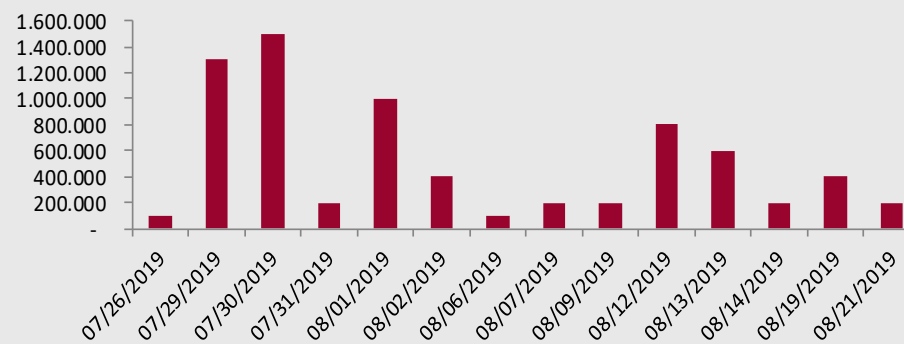
- La nuova emissione sul mercato dei titoli subordinati con scadenza 2029 attualmente quota intorno a 90 con un rendimento a scadenza di circa il 12%.

Volumi giornalieri subordinato BMPS 2029 (mln)

Mifid All Trades (Vol. gg)



ETLX (Vol. gg)









MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Fonte: Bloomberg; dati aggiornati alla chiusura del 29/08/2019

Benchmark 1H19: Indicatori di Qualità dell'Attivo

x pro-forma *

■ Best
■ Worst

							Media peers
Costo del Rischio (p.b.)	57	47	50	78 65	50	50	55
Gross NPE ratio	16,3% 14,6% 12,7%	8,4% 7,7%	7,0%	10,0% 9,2%	9,7%	13,7% 11,8%	9,8% 9,0%
Net NPE ratio	8,3%	4,1%	2,9%	6,2%	5,9%	6,7%	5,1%
Texas Ratio	89,8%	54,1%	44,5%	80,3%	73,4%	88,8%	68,2%

- Costo del rischio in aumento rispetto al 1 trimestre 2019 (da 51 a 55 p.b.) per la stagionalità che contraddistingue il primo trimestre dell'anno, ma in calo rispetto a fine 2018 (85 p.b.)
- Nel corso del secondo trimestre del 2019, ulteriore riduzione del **Gross NPE ratio** delle principali banche italiane dal 10% medio del 1 trimestre al 9% (inclusivo delle operazioni già annunciate e in corso di perfezionamento)

* **MPS:** Gross NPE ratio al 14,6% includendo EUR 2,0mld di cessioni in corso (EUR 1,2mld di UTP + EUR 0,4mld di sofferenze + EUR 0,4mld di sofferenze *leasing* da deconsolidare), di cui EUR 1,2mld perfezionate a fine luglio. Gross NPE ratio al 12,7% includendo ulteriori EUR 2mld di riduzioni da realizzarsi nel 2019. **ISP:** Gross NPE ratio pro-forma al 7,7% includendo EUR 3mld di UTP ceduti a Prelios. **UBI:** costo del credito 65 p.b. escludendo le rettifiche straordinarie relative alla cessione di portafogli *leasing* e factoring per EUR 0,9mld da perfezionarsi entro fine anno; includendo tale cessione, Gross NPE ratio al 9,2%. **BPER:** Gross NPE ratio a 11,8% includendo la cessione a Unipol di EUR 1mld di sofferenze (operazione perfezionata a fine luglio)



MONTI DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Benchmark 1H19: Ratios Patrimoniali

x Pro-forma*

■ Best
■ Worst



Media peers

CET 1 ratio

CET1 ratio Transitional	14,0%	13,6%	12,1%	12,1%	13,8%	14,3%	13,2%
CET1 ratio Fully-loaded (Full IFRS9)	11,9%	12,3%	12,1%	12,0%	11,9%	12,3%	12,1%
Requisito CET1 SREP 2019	10,00%	8,96%	10,07%	9,25%	9,31%	9,00%	9,3%
Total Capital ratio Transitional	16,0%	17,6%	16,2%	15,1%	16,5%	17,3%	16,5%
Requisito TCR SREP 2019	13,50%	9,50%	13,57%	12,75%	12,81%	12,50%	12,2%
RWA t/t	-2,2%	-1,2%	4,1%	-3,0%	1,6%	-0,2%	0,3%
RWA a/a	-8,9%	-0,7%	7,3%	-4,5%	-3,0%	-2,3%	-0,7%

□ Aumento del livello di patrimonializzazione per le principali banche italiane principalmente grazie agli utili di periodo e al miglioramento della riserva FVTOCI



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

* MPS: CET1 ratio Fully-loaded pro-forma al 12,3% inclusi gli effetti del *reversal* delle DTA atteso fino alla fine del periodo transitorio, secondo le stesse ipotesi adottate per il "probability test". ISP: CET1 ratio Fully-loaded pro-forma al 13,9% inclusivo anche dell'assorbimento totale delle DTA

Economia e Mercati

Aggiornamento Liquidità e Funding

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT e Proposte Direzione CCO

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



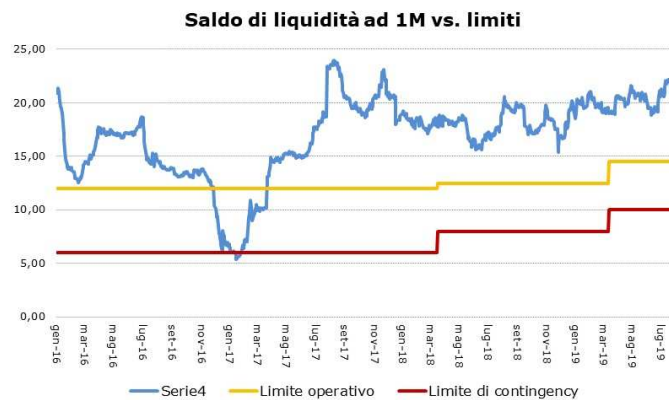
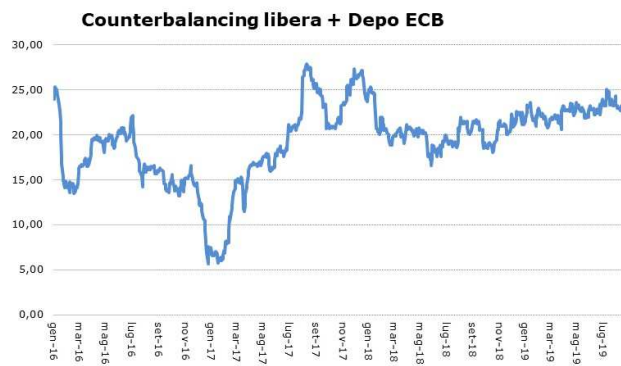
MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Aggiornamento liquidita' operativa - 1

La **Counterbalancing capacity (CBC) libera a pronti si attesta a c.ca 22,8 mld.** (in riduzione rispetto ai c.ca 23,3 mld. del 22 luglio, data di riferimento dei dati presentati al precedente Comitato). Tale riduzione è dovuta principalmente a i) pagamento riversamenti fiscali del mese di agosto, ii) maggiore marginazione (l'andamento dei tassi di mercato ha avuto un impatto specialmente sulla marginazione delle operazioni di hedging in derivati).

Il saldo di liquidità ad 1M si attesta a circa 20,9 mld, anch'esso in riduzione rispetto ai circa 21,9 mld del 22 luglio. Rispetto ai fattori già indicati per spiegare la riduzione della CBC, occorre considerare il rimborso anticipato di un covered bond di 500 mln di nominale (counterbalancing pari a c.ca 400 mln.), compensata in parte dall'emissione del subordinato (pari a 300 mln) l'avvicinarsi della scadenza di alcune GOF (c.ca 400 mln principalmente con ctp ARCA) e l'avvicinarsi della scadenza di un'operazione di funding strutturato con IMI (c.ca 400 mln). Tali effetti negativi sono stati soltanto in parte compensati dai bonifici positivi.

Il TTS (time-to-survival) sotto stress al 26 agosto risulta in riduzione a c.ca 155 gg., rispetto a c.ca 171 giorni della precedente rilevazione, riferita al 22 luglio. Tale riduzione rispecchia il peggioramento del profilo di liquidità, come sopra descritto.

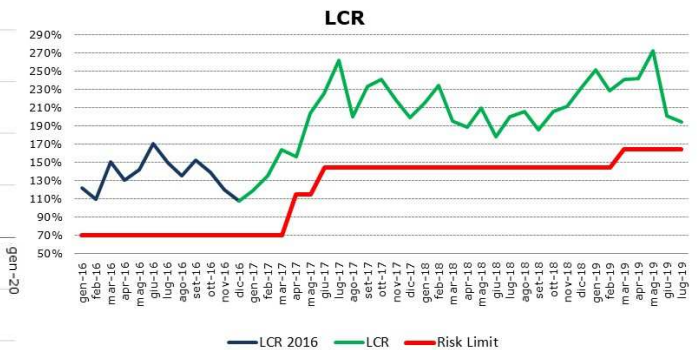
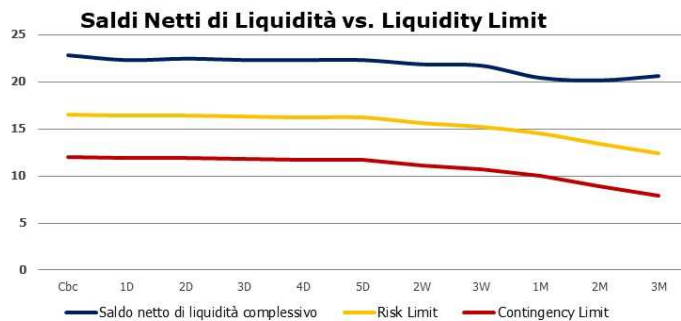


Aggiornamento liquidita' operativa - 2

La struttura per scadenza dei saldi di liquidità (grafico a sx) si mantiene al di sopra dei limiti operativi su tutte le scadenze.

Il saldo di liquidità commerciale da inizio anno risulta positivo, in area Eur 2,8 mld. Il saldo dei c/c del CSEA aumenta di circa Eur 80 mln. rispetto alla rilevazione di luglio.

L'indicatore LCR al 31 luglio è pari a 195%, sostanzialmente stabile rispetto al dato del 30 giugno, pari a 201%. La leggera variazione è da imputare principalmente all'incremento dell'assorbimento di titoli HQLA in pooling Bce in conseguenza della scadenza/estinzione anticipata di tre covered bond in parte compensato dall'effetto positivo generato dall'emissione del senior e del subordinato (per complessivi 800 mln).



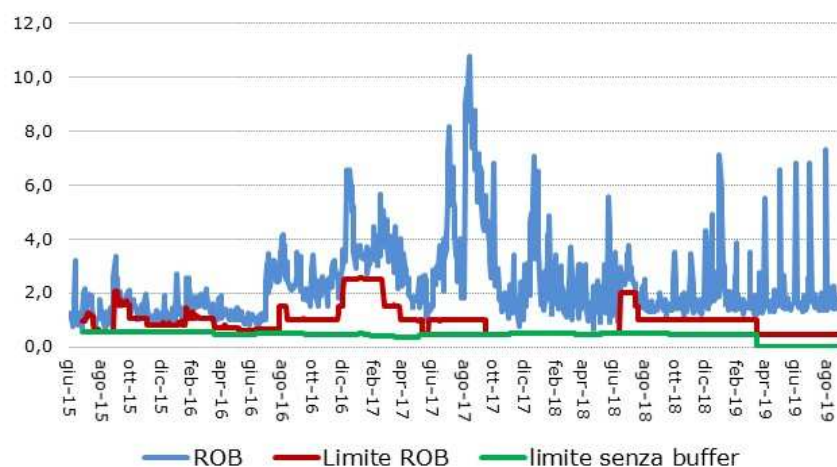
Aggiornamento liquidita' infra-giornaliera

Relativamente alla liquidità infra-giornaliera, si riporta nei grafici seguenti l'andamento della ROB e della liquidità potenziale e il confronto con i limiti.

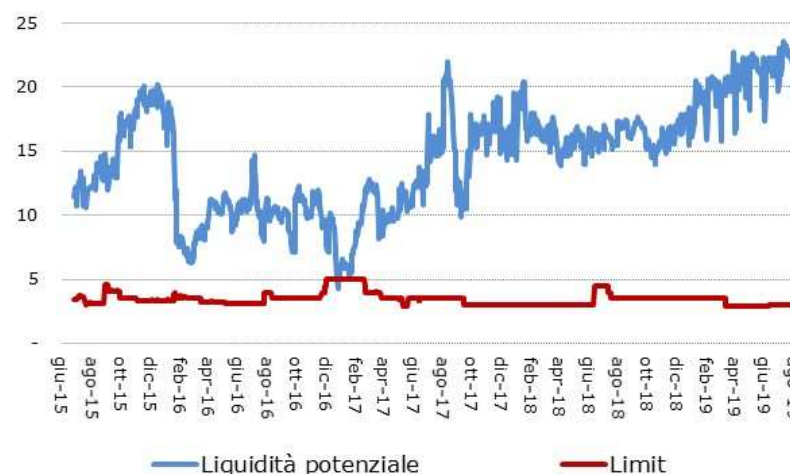
Il conto ROB (grafico sx) risulta in leggero aumento rispetto alla data del precedente Comitato, attestandosi a c.ca 1,8 mld rispetto a 1,5 mld della segnalazione precedente, mantenendosi sempre al di sopra dei limiti operativi. L'aggregato conto ROB + liquidità potenziale (costituita da titoli immediatamente finanziabili, prevalentemente BTP) resta su livelli elevati (grafico dx), in area 20,9 mld..

La situazione dei saldi di liquidità consente di non attingere ad aste a breve scadenza con l'ECB (MRO), mantenendo come sola esposizione verso l'ECB le TLTRO II (Eur 16,5 mld.).

ROB vs. limiti



ROB + Liquidità potenziale vs. limiti



Aggiornamento liquidita' strutturale / encumbrance

Di seguito sono riportati gli indicatori di liquidità strutturale al 31/7 confrontati con quelli al 30/6 (ultimi oggetto di rappresentazione al Comitato). In particolare si evidenzia che 'NSFR (BIS3) al 31/07/2019 è pari a 109,5%; risulta pertanto lo sfioramento del risk limit (111%). La riduzione dell'indicatore tra giugno e luglio, sulla base di quanto indicato dalla Funzione Risk Management, è stato determinato principalmente dalla riduzione della raccolta commerciale e, dall'avvicinarsi della scadenza dei GGB (gennaio 2020), in parte compensati dall'emissione del senior (500 mln) e del subordinato (300 mln).

	Gap1y	Gap2y	Gap3y	Gap4y	Gap5y	Gap CO.
Dato al 31/07	111,0%	100,6%	99,5%	102,5%	99,3%	84,4%
Dato al 30/06	111,2%	100,9%	101,0%	104,0%	103,9%	87,0%
Limite	108%	100%	99%	97%	96%	70%
Tolerance			92%			

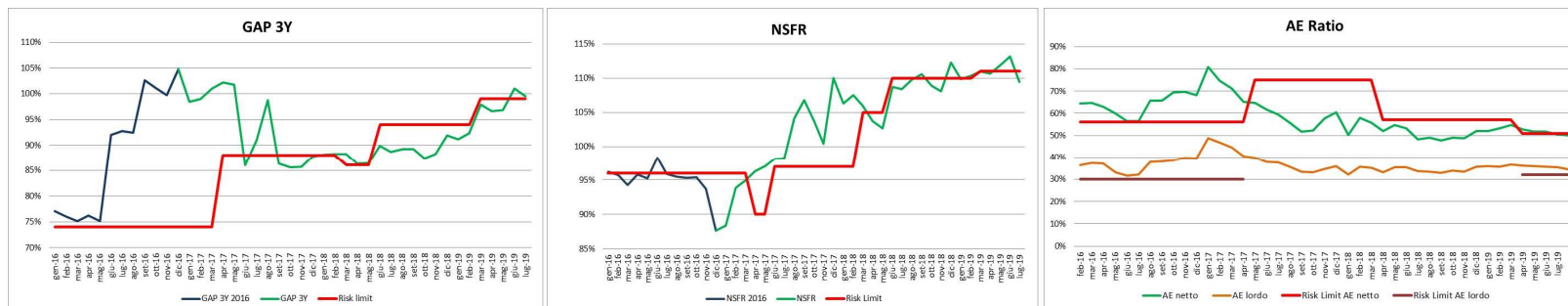
	NSFR	AE netto	AE lordo
Dato al 31/07	109,50%	50,10%	34,30%
Dato al 30/06	113,15%	50,64%	35,28%
Limite	111%	51%	32%
Tolerance	109%		33%

Le azioni che la Funzione Finanza intende realizzare, principalmente nel mese di settembre, per rientrare nei limiti sono le seguenti:

- inserire nel pool BCE tutti i titoli eligible Bce non governativi disponibili a livello di Gruppo (anche in MPS CS), per un equivalente di Couterbalancing di c.ca 200/300 mln.;
- rimandare il primo rimborso delle TLTRO2 (Eur 3 mld. nel Q3; rinvio previsto a Funding Plan, in caso di tensioni su NSFR) al Q4. Contestualmente, emettere Cb2 retained per Eur 1,2/1,3 mld. inserendoli nel pool BCE;
- realizzare operazioni di Funding bilaterale (con scadenza tale da impattare su NSFR), collateralizzato da carta non eligible, per c.ca 500 mln.;
- vendere c.ca 200 mln. di mezzanine della recente cartolarizzazione PMI, compatibilmente con le condizioni di mercato;
- anticipare ove possibile (compatibilmente con le condizioni di mercato) l'emissione sul mercato del Covered Bond (750 mln.) del programma 1 (attualmente previsto nel Q4).

E' naturalmente importante che non vi siano ulteriori contributi negativi della componente commerciale (e che, possibilmente, la stessa recuperi quanto possibile della discesa di luglio)..

Dato il poco tempo ormai a disposizione in agosto, tali azioni potranno essere realizzate prevalentemente nel mese di settembre. Il relativo rischio di esecuzione è funzione dell'evoluzione dello scenario esterno (prevalentemente la situazione politica interna), e del conseguente contesto di mercato.



I dati al 31/7 evidenziano anche un peggioramento nel risk limit per i GAP Ratio 3Y per effetto della diminuzione della raccolta commerciale e l'aumento dell'attivo commerciale. (il GAP3Y si mantiene comunque sopra il limite , già rispettato a giugno dopo circa un anno di sfioramento). Relativamente all'Asset Encumbrance (AE) lorda, nonostante un lieve miglioramento dell'indicatore, permane uno sconfinamento del risk limit e della tolerance, che in base alle proiezioni alla base del RAS, potrebbe permanere per l'intero 2019.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Operazioni di funding bilaterale

Nella tabella seguente sono riepilogate le principali operazioni di funding bilaterale collateralizzato attualmente in essere, con indicazione dell'ammontare, della controparte e del tasso tendenziale (incluso quindi il tasso base dell'Euribor 3M/6M, per le operazioni a tasso variabile, e considerando come tasso variabile di funding dei BTP, in caso di collateral swap, un Euribor6m/tasso pari a -40bps; per le operazioni in USD è rappresentato l'equivalente in EUR). In azzurro le posizioni a tasso fisso.

Nel mese di agosto 2019 non risultano variazioni sulla numerosità delle operazioni in essere rispetto al mese precedente.

Controparte	Tipo funding	Sott. dato	E/NE	Sott. ricevuto	Ammontare (Eur mln.)					Totale	Costo Tendenziale (controparte)	Costo Tendenziale (contratto)
					2019	2020	2021	2022	2023			
SocGen	Collateral swap	GGB gen20	E	BTP		448				947	0.21%	0.24%
	Collateral swap	GGB mar20	E	BTP	270							0.14%
	Repo	ABS Senior (Gacs - Npl)	NE	cassa			229					0.24%
Santander	Repo	GGB gen20	E	cassa			400			919	0.22%	0.34%
	Repo	GGB mar20	E	cassa			300					0.34%
	Repo	Govies spagnoli	E	cassa					219			-0.16%
JPM	Repo	Covered	NE	cassa				70		870	0.99%	0.85%
	Repo	Covered	E	cassa				152				0.85%
	Repo	Covered	E	cassa				251				0.79%
	Repo	ABS mezzanine + CB	E	cassa				190				1.19%
	Repo	ABS mezzanine + CB	NE	cassa				208				1.19%
RBS	Repo	ABS Mezzanine	NE	cassa				288		1,282	0.58%	0.58%
	Collateral swap	ABS Senior (Gacs - Npl)	NE	BTP		500						0.70%
	Collateral swap	GGB mar20	E	BTP		494						0.45%
MEDIOBANCA	Repo	GGB gen20 /mar20	E	cassa		143				143	0.14%	0.14%
BARCLAYS	Collateral swap	GGB mar20	E	BTP		91				91	0.65%	0.65%
DB	Repo	Basket titoli	NE	cassa					255	255	0.89%	0.89%
Unicredit	Repo	Covered	E	cassa		500				500	0.64%	0.64%
Banca IMI	Repo	ABS mezzanine	NE	cassa	433					2,347	0.25%	0.29%
	Repo	GGB mar20	E	cassa		600						0.14%
	Repo	GGB gen20	E	cassa		864						0.29%
	Repo	GGB mar20	E	cassa		450						0.29%
HSBC	Repo	ABS Mezzanine	NE	cassa				125		125	0.84%	0.84%
Totale					703	4,090	929	1,158	474	7,479	0.44%	



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

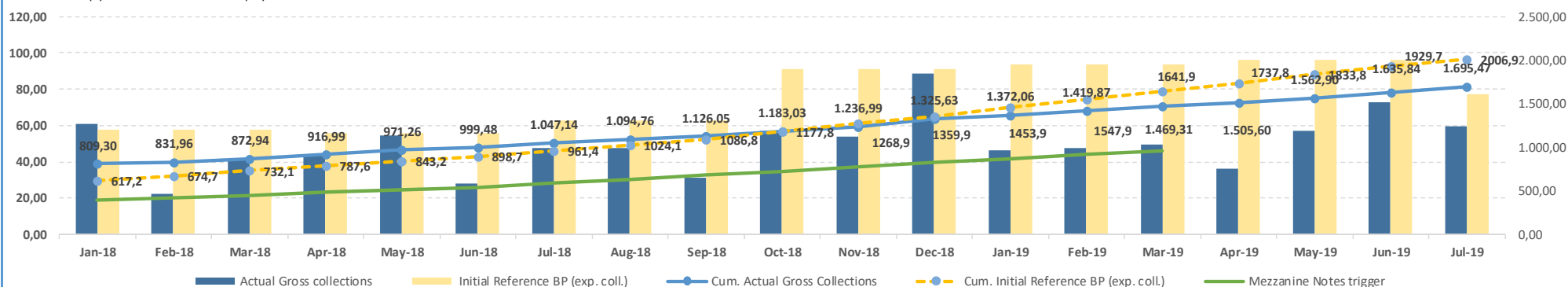
Siena NPL 2018: performance update

Le collections registrate nel mese di luglio, rispetto al Business Plan iniziale, continuano a mostrare una lieve ripresa rispetto ai mesi precedenti (77,3% del mese corrente rispetto al 76,0% del mese precedente ed il minimo di 37,9% registrato nel mese di aprile). Nonostante il trend positivo, in termini di recuperi cumulati si registra comunque una ulteriore diminuzione, per quanto marginale, rispetto al Business Plan originario attestandosi ad oggi ad una percentuale di 84,5% rispetto all'84,8% del mese precedente.

Monthly cashflows

	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19	Jun-19	Jul-19
Monthly																			
(+) Actual Gross Collection:	60,87	22,66	40,99	44,05	54,27	28,22	47,66	47,62	31,29	56,97	53,96	88,64	46,43	47,81	49,45	36,30	57,24	73,0	59,6
Initial Reference BP (exp. coll.)	57,45	57,45	57,45	55,53	55,53	55,53	62,71	62,71	62,71	91,03	91,03	91,03	94,00	94,00	94,00	95,90	95,94	95,9	77,1
Delta (€)	3,42	-34,79	-16,46	-11,47	-1,26	-27,31	-15,05	-15,09	-31,42	-34,05	-37,07	-2,39	-47,57	-46,18	-44,55	-59,60	-38,70	-23,0	-17,5
Delta (%)	106,0%	39,4%	71,3%	79,3%	97,7%	50,8%	76,0%	75,9%	49,9%	62,6%	59,3%	97,4%	49,4%	50,9%	52,6%	37,9%	59,7%	76,0%	77,3%
Cumulated																			
Cum. Actual Gross Collecti	809,30	831,96	872,94	916,99	971,26	999,48	1.047,14	1.094,76	1.126,05	1.183,03	1.236,99	1.325,63	1.372,06	1.419,87	1.469,31	1.505,60	1.562,90	1.635,84	1.695,47
Cum. Initial Reference BP (617,20	674,65	732,10	787,63	843,15	898,68	961,39	1.024,11	1.086,82	1.177,85	1.268,87	1.359,90	1.453,90	1.547,89	1.641,89	1.737,80	1.833,80	1.929,71	2.006,85
Delta (€)	+192,1	+157,3	+140,8	+129,4	+128,1	+100,8	+85,7	+70,7	+39,2	+5,2	-31,9	-34,3	-81,8	-128,0	-172,6	-232,2	-270,9	-293,9	-311,4
Delta (%)	131,1%	123,3%	119,2%	116,4%	115,2%	111,2%	108,9%	106,9%	103,6%	100,4%	97,5%	97,5%	94,4%	91,7%	89,5%	86,6%	85,0%	84,8%	84,5%

(*) Estimated Amount; (**) 01/01/2017



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

ABS – Aggiornamenti

Siena Mortgages 09-6 e Siena Mortgages 10-7: sostituzione Account Bank

Il 7 giugno, Fitch, ha abbassato il Long-Term Issuer Default Rating (IDR) di Deutsche Bank AG a “BBB” e lo Short-Term IDR a “F2”. Ai sensi della documentazione contrattuale delle operazioni Siena 09-6 e Siena 10-7 per le quali DB AG ricopriva i ruoli di Italian Account Bank, English Account Bank e Paying Agent, il downgrade aveva prodotto la perdita dello status di Eligible Institution, rendendo così necessaria la sostituzione per i soli primi due ruoli, entro 60 giorni, con una controparte in possesso di un rating almeno pari a “A/F1” e “Aa3/P-1” (Fitch/Moody’s). Il Rappresentante degli Obbligazionisti (RoN), Securitisation Services, dopo aver contattato tre tra le maggiori banche «eligible» che ricoprono tipicamente i ruoli indicati, ha incaricato The Bank of New York Mellon (“AA/F1+” (Fitch) e “Aa2/P-1” (Moody’s)). Il RoN, con il consenso scritto di BMPS in qualità di unico Junior Noteholder, ha a sua volta dato il consenso all’Issuer affinché attraverso un Master Amendment Agreement implementasse le modifiche necessarie alla documentazione esistente. La predisposizione della documentazione legale è stata curata dallo Studio Hogan Lovells, anch’esso incaricato dall’Issuer.

La sostituzione si è perfezionata nei primi giorni del mese di Agosto, entro i termini concordati con l’agenzia Fitch al fine di evitare eventuali azioni di rating sui titoli sottostanti alle due cartolarizzazioni.

Siena PMI 2016 Serie 2

Sono in corso di negoziazione la vendita della classe A2, per nominali 50 milioni, a KFW e la vendita della classe B, per nominali 25 milioni al FEI (già anticipate al Precedente Comitato).

Per quanto riguarda la size residua della classe B, si stanno raccogliendo potenziali interessi da controparti di mercato (in aggiunta a quello già registrato, per 100mln nominali, da HSBC), con l’obiettivo di arrivare al piazzamento dell’intera tranche emessa (225.8mln), al netto della quota da trattenere per il rispetto della retention rule (5%), anche a sostegno dell’indicatorer NSFR come anticipato nella slide sulla liquidità strutturale).

EDW Scores

Si riportano nella tabella a destra i livelli degli scores di data quality espressi da EDW per le operazioni di cartolarizzazione del Gruppo MPS, aggiornati al 20 Agosto che rimangono invariati rispetto al mese precedente.

Deal Name	Agsoto 2019		Luglio 2019	
	DQS1*	DQS2**	DQS1*	DQS2 **
Siena Mortgages 07-5 S.p.A.	A	B	A	B
Siena Mortgages 07-5 Series 2 S.p.A.	A	B	A	B
Siena Mortgages 09-6 S.R.L.	A	B	A	B
Siena Mortgages 10-7 S.R.L.	A	B	A	B
Siena PMI 2016	A	A	A	A
Siena PMI 2016 Series 2	A	A	A	A
Siena Lease 2016-2	B	B	B	B



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472





Cartolarizzazione Sintetica – update

In coerenza con quanto rappresentato al Comitato Finanza di luglio, sono state intraprese le seguenti attività:





- A seguito del beauty contest con i tre principali studi legali italiani con esperienze specifiche su operazioni sintetiche è stato nominato lo Studio Chiomenti come legal advisor dell'operazione, che assisterà l'Originator nella redazione della documentazione della cartolarizzazione e nelle interrelazioni con le Autorità di Vigilanza.
- Si è tenuta la «kick off call» con l'arranger e lo studio legale per rappresentare la struttura che si intende adottare, a valle della quale lo studio legale ha circolato una prima bozza di contratto di garanzia, documento che sarà parte dell'information package da inviare agli investitori.
- E' in corso il processo di individuazione delle attività e dei relativi responsabili al fine di definire il progetto per la realizzazione dell'operazione, sia relativa alla fase di strutturazione che alla fase di seguimiento dell'operazione stessa.
- E' ancora in corso la stima dei costi di implementazione IT dell'operazione; è prevista nel corso di questa settimana la presentazione del software al momento candidato per l'implementazione e la gestione dell'operazione;
- Sono stati siglati i Non-Disclosure Agreements con tre dei potenziali investitori per l'invio dei dati ai fini dell'analisi del portafoglio, in analisi la definizione degli altri.

E' stata ridefinita con la funzione Credit Risk Management la nuova tempistica per l'invio agli investitori dei dati preliminari del portafoglio e dei dati storici di performance, ad oggi stimata entro la metà del mese di settembre. A seguito di tale modifica è stata disegnata una nuova timetable, che comunque prevede la chiusura dell'operazione entro fine anno; di conseguenza. **Per lo spostamento della tempistica di produzione dei dati di Risk, i tempi di strutturazione risultano ora particolarmente compressi, per cui un qualsiasi anche minimo ritardo nelle attività, farebbe slittare il completamento dell'operazione ai primi mesi del 2020.** Di seguito sono indicate le principali fasi e date del progetto:

Phase 1

- **NDA:** firma dei non-disclosure agreement con potenziali investitori  **Agosto 2019**
- **Information-Package:** Invio dell' info-package agli investitori (inclusendo Teaser, Portfolio Preliminare, Due Diligence presentation, Historical Performance, Transaction Documents)  **13 Set 2019**
- **Road-Show:** one-to-one meeting a Londra con potenziali investitori  **23-24 Sett 2019**
- **Non-Binding Offers:** dai potenziali investitori sulla base del Preliminary Portfolio (con cut-off Date 30/06)  **4 Ott 2019**

Phase 2

- **Due Diligence Meetings** a Siena con massimo 4 investitori selezionati sulla base delle Non-Binding Offers ricevute  **17/18 Ott 2019**
- **Binding Offers:** dai potenziali investitori sulla base del Portfolio Aggiornato (con cut-off date 30/09), assumendo che il Portafoglio finale abbia la stessa qualità del Portafoglio Preliminare (inclusendo le seguenti caratteristiche : PD, EL, WAL, granularità)  **14 Nov2019**
- **Signing:** closing e signing dei Transaction Documents  **27 Nov2019**
- **Settlement:** settlement dell'Operazione  **11 Dic 2019**



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Cartolarizzazione Sintetica – timetable

Cartolarizzazione sintetica																								
Attività	lug-19				ago-19				set-19				ott-19				nov-19				dic-19			
	8-12	15-19	22-26	29-2/08	5-9	12-16	19-23	26-30	2-6	9-13	16-20	23-27	30/09-4	12-16	19-23	26-30	4-8	11-15	18-22	25-29	2-6	9-13	18-22	23-31
Selezione delle controparti																								
Rischiata di quotazioni da controparti e studi legali																								
Incarico dello studio legale dell'Originator																								
Selezione depositary bank																								
Selezione e Analisi del Portafoglio																								
Analisi preliminare del portafoglio (definizione portafoglio di riferimento - analisi dati storici)																								
Loan-by-loan sul portafoglio secondo lo standard di mercato																								
Assessment del beneficio economico																								
Procedure IT e contabili																								
Implementazione IT																								
Definizione regole contabili																								
Approvazioni																								
Delibera CdA																								
Firma lettera mandato Arranger																								
Discussioni preliminari con Autorità di Vigilanza																								
Predisposizione application Autorità di Vigilanza																								
Notifica all'Autorità di Vigilanza (3 mesi minimo)																								
Delibera CDA su operazione specifica																								
Documentazione Legale																								
Primo drafting dei documenti																								
Invio e analisi della documentazione agli investitori																								
Legal opinions																								
Marketing																								
NDA con potenziali investitori																								
Invio del primo Information Package																								
Roadshow (one-to-one meeting)																								
Raccolta di non binding offer da potenziali investitori																								
Selezione delle 4 migliori offerte																								
Due diligence: on-site visit degli investitori della short list																								
Analisi da parte degli investitori																								
Binding offers dagli investitori della short list																								
Chiusura dell'operazione																								
Signing (firma dei contratti relativi all'emissione)																								
Settlement																								

* In rosso le attività «slittate» rispetto alla tabella originaria, prevalentemente per lo spostamento a metà settembre della produzione dei dati sul portafoglio.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Programmi di Emissione: aggiornamento

Programmi EMTN e CB1

Successivamente alla pubblicazione dei risultati 1H 2019 sono stati avviati i lavori di supplementazione dei Programmi al fine di **recepire per incorporazione la relazione semestrale al 30 giugno 2019**, oltre ad ogni informazione ritenuta rilevante intervenuta sul gruppo MPS.

Si stima di completare i suddetti lavori di aggiornamento e rendere operativi i Programmi entro la prima decade di settembre. Il ritardo nell'aggiornamento, rispetto al 31 agosto inizialmente pianificato, è legato a tempi più lunghi rispetto al previsto nella predisposizione del contributo di alcune funzioni (legale, fiscale), atteso nei prossimi giorni.

Programmi Retail

A seguito dell'approvazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019, sono state avviate le attività preliminari di *drafting* per l'aggiornamento dei documenti relativi alle emissioni domestiche. L'aggiornamento dei dati finanziari e delle informazioni più recenti relative all'Emittente sarà effettuato attraverso la predisposizione di un Supplemento al Documento di Registrazione, approvato in data 5 giugno 2019, e di un Supplemento al Prospetto di Base delle Obbligazioni, approvato in data 19 luglio 2019.

L'avvio del procedimento di approvazione presso la Consob è previsto per il prossimo mese di settembre.

Per quanto riguarda il Prospetto di base relativo ai Certificates, continuano le attività di drafting della Nota informativa del Prospetto di Base dei Certificates, in vista dell'apertura del procedimento di approvazione presso la Consob. Al momento non sono ancora quantificabili i tempi necessari al completamento della condivisione e revisione interna del documento consolidato che dovrà essere sottoposto all'analisi della Funzione di Risk e della Funzione di Conformità prima dell'avvio del procedimento di approvazione presso la Consob.



TLTRO III

La BCE ha pubblicato il calendario dei vari passaggi previsti in relazione alle nuove operazioni TLTRO III, di seguito:

	TLTRO-III.1	TLTRO-III.2	TLTRO-III.3	TLTRO-III.4	TLTRO-III.5	TLTRO-III.6	TLTRO-III.7
Lead institutions apply to their home NCB for TLTRO-III group treatment or changes to TLTRO-III group compositions (18:00) ¹	Wed, 14/08/2019 (application must be based on the most up-to-date data on close links and indirect reserve holdings as at 31 July 2019)	Mon, 04/11/2019 (application must be based on the most up-to-date data on close links and indirect reserve holdings as at 31 October 2019)	Mon, 10/02/2020 (application must be based on the most up-to-date data on close links and indirect reserve holdings as at 31 January 2020)	Mon, 11/05/2020 (application must be based on the most up-to-date data on close links and indirect reserve holdings as at 30 April 2020)	Mon, 17/08/2020 (application must be based on the most up-to-date data on close links and indirect reserve holdings as at 31 July 2020)	Mon, 02/11/2020 (application must be based on the most up-to-date data on close links and indirect reserve holdings as at 31 October 2020)	Mon, 09/02/2021 (application must be based on the most up-to-date data on close links and indirect reserve holdings as at 31 January 2021)
NCBs provide confirmation to lead institution on TLTRO-III group treatment/changes to group compositions (18:30) ²	Fri, 23/08/2019	Thu, 14/11/2019	Thu, 20/02/2020	Thu, 21/05/2020	Thu, 27/08/2020	Thu, 12/11/2020	Thu, 18/02/2021
Deadline for the first report applicable to counterparties or groups participating for the first time or revised report as a result of data revisions, corporate reorganisations or changes in TLTRO-III groups (18:00) ³	Tue, 27/08/2019 Reporting period: 1 April 2018 to 31 March 2019 Data vintage used for BGI transmission with June 2019 as the reference month	Mon, 19/11/2019 Reporting period: 1 April 2018 to 31 March 2019 Data vintage used for BGI transmission with September 2019 as the reference month	Mon, 24/02/2020 Reporting period: 1 April 2018 to 31 March 2019 Data vintage used for BGI transmission with December 2019 as the reference month	Mon, 25/05/2020 Reporting period: 1 April 2018 to 31 March 2019 Data vintage used for BGI transmission with March 2020 as the reference month	Mon, 31/08/2020 Reporting period: 1 April 2018 to 31 March 2019 Data vintage used for BGI transmission with June 2020 as the reference month	Mon, 16/11/2020 Reporting period: 1 April 2018 to 31 March 2019 Data vintage used for BGI transmission with September 2020 as the reference month	Mon, 22/02/2021 Reporting period: 1 April 2018 to 31 March 2019 Data vintage used for BGI transmission with December 2020 as the reference month
Borrowing allowance calculated on the basis of eligible loans outstanding as at 28 February 2019							
Deadline for the reporting of self-secured loans together with its auditor's evaluation (18:00) ⁴	Mon, 24/02/2020			Mon, 25/05/2020	Mon, 31/08/2020	Mon, 16/11/2020	Mon, 22/02/2021
NCBs inform counterparties about bid limits and borrowing allowances (by 15:30 at the latest) ⁵	Mon, 16/09/2019	Mon, 09/12/2019	Mon, 16/03/2020	Mon, 15/06/2020	Mon, 21/09/2020	Mon, 07/12/2020	Mon, 15/03/2021
Announcement (15:40)	Tue, 17/09/2019	Tue, 10/12/2019	Tue, 17/03/2020	Tue, 16/06/2020	Tue, 22/09/2020	Tue, 08/12/2020	Tue, 16/03/2021
Deadline for counterparties to submit bids (09:30)	Wed, 18/09/2019	Wed, 11/12/2019	Wed, 18/03/2020	Wed, 17/06/2020	Wed, 23/09/2020	Wed, 09/12/2020	Wed, 17/03/2021
Publication of allotment results (11:30)	Thu, 19/09/2019	Thu, 12/12/2019	Thu, 19/03/2020	Thu, 18/06/2020	Thu, 24/09/2020	Thu, 10/12/2020	Thu, 18/03/2021
Settlement	Wed, 25/09/2019	Wed, 18/12/2019	Wed, 25/03/2020	Wed, 24/06/2020	Wed, 30/09/2020	Wed, 16/12/2020	Wed, 24/03/2021
Deadline for the result of the auditor's evaluation of the first report (18:00) ⁶	Thu, 07/01/2021			Fri, 30/07/2021 [*]			
Deadline for the second report, and the result of the auditors evaluation of the second report (18:00) ⁷	Tue, 31/08/2021 Reporting period: 1 April 2019 to 31 March 2021 Data vintage used for BGI transmission with May 2021 as the reference month						
NCBs inform counterparties of their deviation from their benchmark outstanding amount and of their interest rate incentive adjustment to apply for the duration of all TLTRO-III operations (15:30) ⁸	Fri, 24/09/2021						
NCBs inform counterparties about final interest rates (15:30) ⁹	Fri, 24/09/2021	Fri, 17/12/2021	Fri, 25/03/2022	Fri, 24/06/2022	Fri, 23/09/2022	Fri, 16/12/2022	Fri, 24/03/2023
Maturity date	Wed, 29/09/2021	Wed, 22/12/2021	Wed, 30/03/2022	Wed, 29/06/2022	Wed, 28/09/2022	Wed, 21/12/2022	Wed, 29/03/2023

In coerenza con il Funding Plan approvato dal CdA, non sono state attivate le procedure per l'adesione alla prima asta, programmata per fine settembre. Il Funding Plan prevede infatti un primo accesso alle nuove operazioni (per un ammontare di 3.5mld., modificabile in caso di necessità collegate alla situazione di liquidità e all'NSFR), in occasione dell'asta di dicembre, in vista della quale è previsto che BMPS provveda preliminarmente, nelle forme previste:

- ☐ entro il 4 novembre, a notificare alla Banca d'Italia, la partecipazione alle aste in qualità di «lead institutions» di un gruppo che comprende anche MPS CS, MPS L&F e WIDIBA (confermando di fatto la stessa composizione comunicata per le TLTRO II);
- ☐ entro il 18 novembre, a inviare il reporting sugli eligible loans, sulla base del quale sono calcolati i limiti di accesso (complessivi e per singola asta).

La complessiva strategia di accesso alle nuove aste (anche con riferimento all'ammontare) e, corrispondentemente, di rimborso anticipato delle TLTRO II outstanding verrà definita di volta in volta, in coerenza con quanto definito dal Funding Plan, in funzione delle esigenze di liquidità e di sostegno all'NSFR, e portata preliminarmente all'attenzione di codesto Comitato.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Aggiornamento Policy di Pricing Emissioni Obbligazionarie Domestiche BMPS

In vista di una possibile prossima ripresa dei collocamenti di obbligazioni domestiche sulla clientela retail, AFTCM ha effettuato una review della Relativa Policy di pricing, con l'obiettivo di verificare, in coerenza con la normativa interna (D01977 - Policy Emissioni Obbligazionarie Domestiche BMPS: pricing del mercato primario), che le curve di mercato individuate, i parametri utilizzati e, quindi, il livello minimo di spread di emissione restino significativi. .

La Policy, approvata dal CdA della Banca a gennaio 2015, prevede – con l'obiettivo di assicurare oggettività al processo di determinazione del prezzo delle emissioni destinate alla clientela *retail* – una metodologia di pricing che collega direttamente il livello minimo di spread da riconoscere alla clientela al al rischio emittente della Banca, secondo il seguente modello lineare:

$$\text{Spread minimo} = a * \min(\text{curva Mercato, curva CDS}) - b$$

Tale modello individua due curve rappresentative del merito di credito quotato dal mercato, sulle varie scadenze, in relazione all'emittente:

- una curva costruita sui valori degli asset swap spread dei titoli emessi da MPS, destinati a investitori istituzionali (“*Curva Mercato*”);
- una curva dei Credit Default Spread (“*Curva CDS*”) di BMPS.

Le curve sono costruite, attraverso un processo di interpolazione, per valori medi calcolati sui dati di 4 settimane, al fine di «smussare» eventuali picchi registrati su singole giornate. Il riferimento al valore minimo delle due curve consente di ridurre gli effetti distorsivi derivanti da una eccessiva illiquidità del mercato delle emissioni istituzionali o da un eccessivo allargamento delle quotazioni dei CDS di mercato.

Sulla base di analisi di mercato condotte sui principali competitors, e delle analisi di backtesting sui dati storici relativi al pricing delle emissioni BMPS, il valore del parametro moltiplicativo “a”, nell'attuale Policy, è fissato pari al 60% e il valore del parametro sottrattivo “b” pari a zero.

Il modello, sempre nell'attuale Policy, prevede che al livello minimo di spread, possa essere applicato un «incremento commerciale massimo» definito in autonomia dalla funzione Commerciale, per un livello massimo pari al 20%*min (curva Mercato, curva CDS).



Aggiornamento Policy di Pricing Emissioni Obbligazionarie Domestiche BMPS

Ad esito delle verifiche e delle analisi effettuate, condivise con le altre funzioni coinvolte nel processo (Commerciale, Compliance, Pianificazione, Organizzazione e Risk management) **si propongono in via ancora preliminare a codesto Comitato, per sue considerazioni/valutazioni, le modifiche di seguito descritte** riguardanti:

1. le modalità di determinazione della c.d. “Curva Mercato”, una delle due curve a cui la metodologia di pricing fa riferimento per la stima degli spread creditizi della Banca (insieme alla curva dei CDS, come precisato, più in dettaglio, nell’allegato 2);
2. La determinazione dello spread minimo e, in particolare, il livello del parametro «a».

In caso di approvazione del Comitato, tali modifiche saranno sottoposte all’approvazione del CdA della Banca, come previsto dal citato D01977.

1. Determinazione della Curva Mercato

Il mancato accesso della Banca al mercato delle emissioni pubbliche senior unsecured destinate ad investitori istituzionali, durato dal 2014 al 2019, ha progressivamente ridotto la numerosità del campione di titoli su cui poter calcolare ASW significativi ai fini del calcolo della curva; attualmente risulta outstanding una sola emissione della specie, realizzata dalla Banca nel mese di luglio 2019, con scadenza tre anni.

In coerenza con il modello in uso all’interno della Banca ai fini TIT, si propone di rivedere la metodologia attuale, determinando la curva mercato a partire dai CDS della Banca (Fonte CMAL), riproporzionati in funzione del rapporto tra l’ASW della citata emissione istituzionale BMPS ed il livello del CDS interpolato sulla stessa scadenza del bond. **Nel dettaglio, si prevede di:**

- ☐ effettuare il calcolo del rapporto fra la media dei livelli degli ASW del titolo istituzionale e la media dei livelli dei CDS senior di MPS per pari scadenza (stimati tramite interpolazione) sul periodo di rilevazione;
- ☐ determinare la curva delle Obbligazioni Senior unsecured BMPS applicando il rapporto precedentemente calcolato alla media dei CDS senior di BMPS sul periodo di rilevazione, per le diverse scadenze rilevanti.

Nella prospettiva di una ritrovata continuità di accesso della Banca al mercato istituzionale dei bond senior unsecured, si propone inoltre di prevedere sin da ora il successivo possibile abbandono del riferimento ai CDS ed il ritorno a modalità di stima della curva mercato basate direttamente sull’interpolazione degli ASW spread dei titoli in circolazione, quanto meno per quei tratti di curva per i quali vi siano emissioni disponibili.

Per irrobustire il processo, si ritiene inoltre opportuno prevedere che la stima della curva, effettuata dalla funzione di business, sia oggetto di verifica e validazione da parte del Risk Management, che verifica la correttezza finanziaria della stima e il rispetto dei principi sopra descritti.



Aggiornamento Policy di Pricing Emissioni Obbligazionarie Domestiche BMPS

2. Determinazione dello spread minimo

L'analisi di benchmarking, volta a verificare la coerenza della Policy con l'operatività di altri emittenti bancari, ha preso ad esame UBI Banca, unico comparabile che ricorre con regolarità al collocamento di proprie obbligazioni sulla clientela retail. L'analisi ha evidenziato che, in media, nel periodo di 12 mesi tra Agosto 2018 e Luglio 2019, UBI ha riconosciuto alla clientela, nel pricing delle obbligazioni, circa il 75% del proprio merito di credito.

Tutte le emissioni, peraltro, evidenziano un rapporto più alto dell'70%, mentre per le più recenti tale rapporto si colloca sopra l'80%: in un contesto di sensibile riduzione dei tassi di mercato, che “erodono” la componente di spread, è plausibile che la percentuale di spread emittente “trasferita” al cliente nella fissazione del coupon dei bond venga innalzata, al fine di mantenere tali coupon su livelli commercialmente interessanti.

In considerazione di quanto precede, emergerebbero le seguenti proposte:

- ☐ confermare il modello lineare adottato per la stima dello spread minimo;
- ☐ innalzare il valore attualmente attribuiti al parametro “a” al 70% (dall'attuale 60%), lasciando invariato il parametro “b” (pari a 0);
- ☐ confermare il valore massimo dell'incremento dello spread determinabile in autonomia della funzione commerciale (pari al 20%).

Le analisi e i risultati sono in corso di più approfondito confronto con le funzioni di Risk e Compliance. Ove vengano confermate (o in caso di modifica, integrate con le variazioni apportate) verranno ri-sottoposte a Codesto Comitato per verifica finale prima del passaggio in CdA.



Aggiornamento Brexit

Aggiornamenti rispetto alla comunicazione al CdA di fine marzo su situazione politica e interventi legislativi

1. Il nuovo governo Tory a guida Boris Johnson (uno dei fautori insieme a Nigel Farage del referendum sulla Brexit) ha fatto intendere di non avere alcuna intenzione di rinegoziare l'accordo di uscita dall'Unione Europea che il parlamento britannico non aveva più volte ratificato. Il nodo del confine fra le due Irlande resta sempre il tema più spinoso da risolvere. La richiesta di sospensione dei lavori del Parlamento UK fino al 14.10 apre a molteplici scenari (dalla Hard Brexit a nuove elezioni).
2. Il no deal scenario per la Brexit Date, posta ora al 31 ottobre 2019, è quindi sempre più possibile.
3. Nessun ulteriore intervento legislativo rispetto a quanto evidenziato a cavallo del 29 marzo (decreto legge MEF che permette di continuare ad operare con ctp uk che chiedono autorizzazione a Consob entro 3 gg dalla Brexit Date)

Aggiornamenti rispetto alla comunicazione al CdA di fine marzo su azioni intraprese gruppo MPS

a) Predisposizione accesso a controparte centrale europea

MPSCS sta valutando l'adesione indiretta a Eurex Clearing AG via Morgan Stanley. Lato MPS si sta valutando l'adesione sempre a Eurex Clearing Ag ma via Banca IMI;

b) Migrazione derivati otc cleared e listati esteri di MPSCS

Effettuata migrazione per Morgan Stanley (su Morgan Stanley Europe SE), ancora pending migrazione Barclays e Merrill per otc cleared e migrazione Merrill per derivati listed;

c) Replica accordi quadro (repapering)

Sui 12 gruppi principali utilizzati da BMPS, per 7 l'attività è già terminata (Barclays, Goldman, HSBC, BoA Merrill, Natwest, Standard Chartered e UBS) ed il repapering completato. Sugli altri 5 (Citigroup, Credit Suisse, JP Morgan, Morgan Stanley, Nomura) la negoziazione è ancora in corso;

d) Attivazione di contratti con trading venues europee

Nessun aggiornamento rispetto a marzo, BMPS aveva già aderito alle nuove trading venues europee segnalate dalle piattaforme utilizzate (Bloomberg, Reuters e EBS)

e) Censimento e onboarding delle nuove controparti europee

Risulta ancora mancante il censimento di BoA Merrill Lynch Securities Europe SE a causa della mancanza di alcuni documenti rilevanti ai fini della normativa sull'Antiriciclaggio (documenti di identità dei legali rappresentanti);

f) Eventuale operatività prospettica in derivati regolamentati della Capogruppo

Verrà utilizzato il clearing broker HSBC Bank PLC con l'obiettivo di accedere a mercati europei (non impattati dalla Brexit) o americani, già autorizzati come Paesi Terzi. La negoziazione del contratto di clearing per derivati listed è ancora in corso (sia con HSBC Bank PLC che con HSBC France).

Affidamento delle nuove controparti europee

L'attività risulta particolarmente articolata, alla luce del fatto che si tratta di singole società usualmente di nuova costituzione facenti parte di gruppi finanziari, per le quali le opportune valutazioni creditizie vengono svolte sia a livello di Gruppo che a livello di singola società. Le attività si sono concentrate in prima battuta sui gruppi con cui BMPS ha maggiore operatività (in particolare di funding strutturale), per i quali il rinnovo dei fidi è stato portato a termine. Sono in corso di finalizzazione le proposte per rinnovare gli affidamenti dei restanti gruppi. I tempi di realizzazione potrebbero andare oltre la data attuale prevista (31/10/19).

Per quanto gli interventi normativi già in precedenza rappresentati a questo Comitato e al CdA abbiano mitigato i rischi derivanti da una Hard Brexit, evitando impatti sull'operatività in essere, resta opportuno completare le attività in corso in chiave prospettica (per assicurare continuità di operatività futura con le controparti attualmente collocate in UK).



Economia e Mercati

Aggiornamento Liquidità e Funding

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT e Proposte Direzione CCO

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

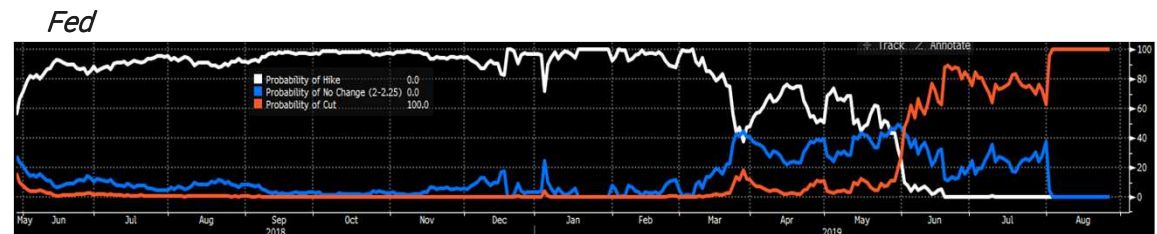
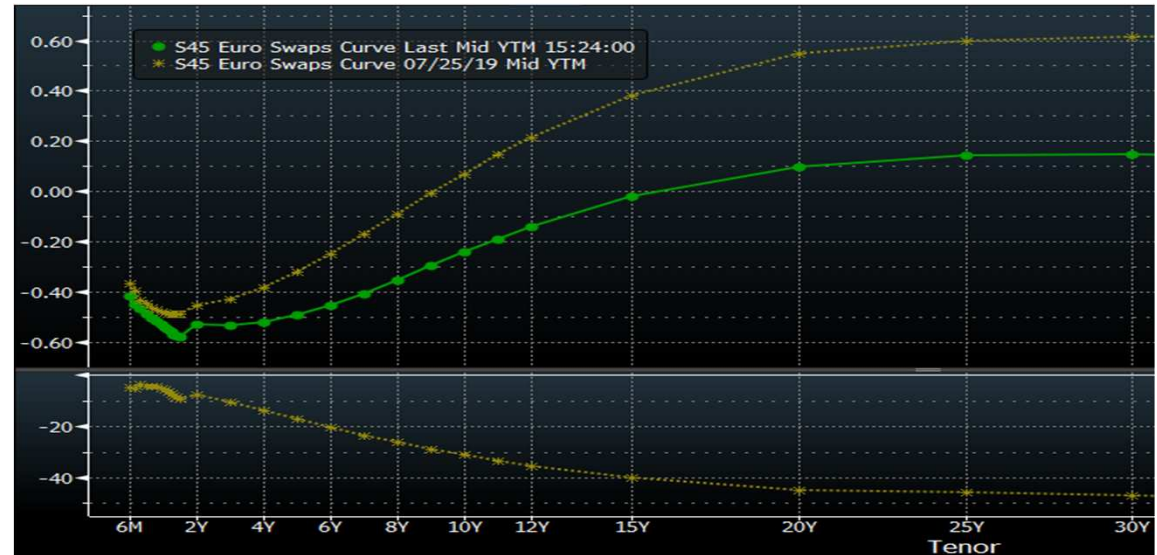
Varie



Tasso e ALM

Principali evidenze di mercato del mese

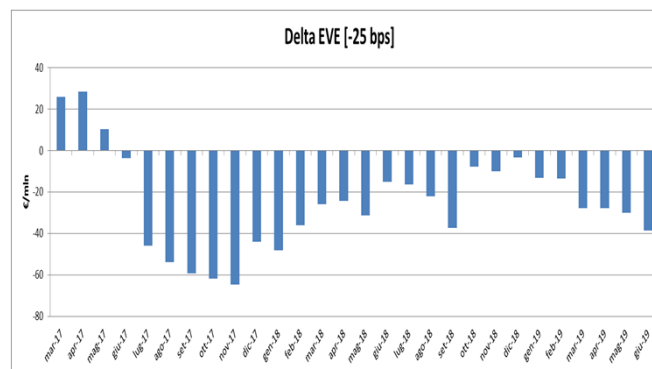
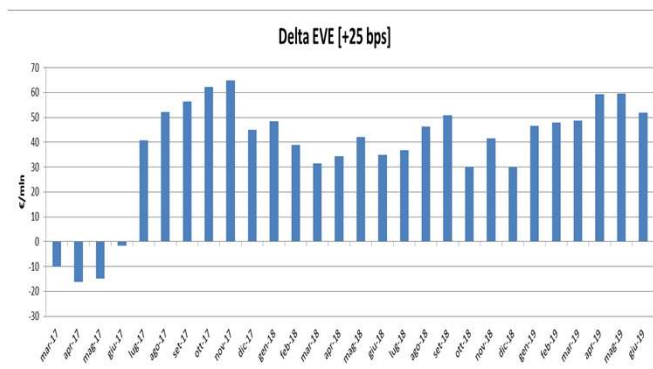
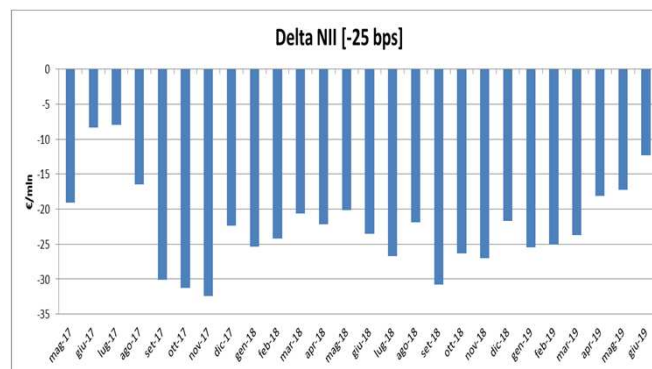
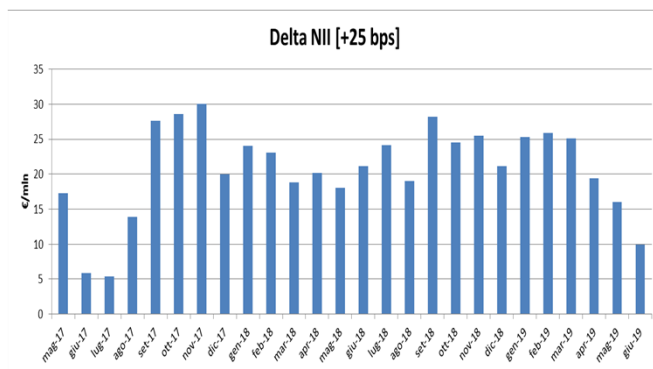
- Il confronto della struttura dei tassi attuale con quella del mese precedente evidenzia un deciso movimento ribassista (grafico a fianco in alto), già in atto da mesi, ma fortemente accentuatosi dopo le dichiarazioni del Governatore Draghi all'ultimo meeting Bce. Al riguardo, è interessante notare, come le previsioni degli analisti su quanto verrà deciso siano ora fortemente concentrate su un taglio dei tassi nella riunione di settembre (grafico a fianco in basso).
- Nell'ultima riunione di luglio, la Fed ha ridotto i tassi di riferimento di 25bps a 2-2.25%. Gli analisti stimano che un ulteriore taglio potrebbe essere fatto già nella riunione di settembre. La tendenza al ribasso dei tassi è conseguenza dei timori sulla crescita economica, in conseguenza del permanere delle tensioni commerciali con la Cina, mentre si è aggravata la tensione con l'Iran che potrebbe infiammare nuovamente il Medio Oriente con ripercussioni sull'andamento del prezzo del petrolio.



Tasso e ALM

Obiettivi IRB Strategy

- minimizzare il rischio tasso della Banca sul tratto più lungo della curva (ovvero, sopra i 5 anni), anche in ragione dei livelli dei tassi a lungo termine (ai minimi storici) che rendono interessante il costo opportunità da sostenere in termini di contribuzione prospettica al NII.
- assumere una posizione netta asset sensitive nel primo tratto della curva (ovvero, sotto i 5 anni), nel rispetto dei vigenti limiti, al fine di massimizzare il contributo al NII in arco piano.



31/05/2019				30/06/2019		
Term	DV +25 TOT	DV +25 Hedge	DV +25 no hedge	DV +25 TOT	DV +25 Hedge	DV +25 no hedge
0d	61,584	-	61,584	64,732	10	64,722
1m	- 3,013,516	3,444,637	- 6,458,153	- 694,367	3,550,862	- 4,245,230
2m	5,844,642	804,579	5,040,064	5,622,146	- 1,108,036	6,730,182
3m	- 525,754	- 1,743,514	1,217,760	- 437,788	844,102	- 1,281,890
4m	853,940	1,269,760	- 415,821	- 194,993	792,704	- 987,698
5m	282,307	1,013,752	- 731,445	3,154,770	1,301,743	1,853,027
6m	2,440,077	1,619,931	820,146	- 15,043,882	- 814,347	- 14,229,534
7m	- 9,638,728	- 5,076,992	- 4,561,736	- 424,611	- 3,293,893	2,869,282
8m	3,103,912	- 3,757,714	6,861,626	- 152,337	- 164,512	12,175
9m	- 470,235	- 292,437	- 177,798	- 98,060	- 2,500,337	2,402,277
10m	- 167,507	- 2,801,696	2,634,189	564,366	- 190,901	755,267
11m	591,639	- 227,751	819,390	- 2,395,006	- 897,908	- 1,497,098
1y	- 2,199,325	- 481,356	- 1,717,969	- 8,782,889	- 26,063,550	17,280,660
18m	- 12,889,934	- 51,781,303	38,891,369	- 10,442,650	- 24,627,354	14,184,704
2y	- 1,024,844	- 7,108,789	6,083,945	- 2,654,912	- 3,934,713	1,279,802
3y	- 10,589,488	1,335,274	- 11,924,761	- 4,805,192	1,744,964	6,550,156
4y	- 5,161,405	23,005,711	17,844,306	- 5,436,924	23,383,397	17,946,472
5y	8,143,834	- 4,120,495	12,264,329	6,851,966	- 4,211,661	11,063,628
6y	26,033,513	7,409,010	18,624,503	26,556,955	8,668,608	17,888,347
7y	9,679,095	9,266,129	412,965	10,731,063	9,671,340	1,059,723
8y	9,633,192	7,515,985	2,117,207	9,028,282	7,806,552	1,221,729
9y	5,539,713	28,730,289	- 23,190,575	8,940,762	29,373,584	- 20,432,822
10y	10,860,625	5,857,971	5,002,654	9,867,810	5,817,496	4,050,315
11y	9,099,561	9,567,720	- 468,159	9,126,321	9,697,804	- 571,483
12y	10,779,449	8,181,908	2,597,540	12,963,561	9,966,928	2,996,633
13y	8,568,172	8,991,426	- 423,254	8,889,625	9,345,904	- 456,279
14y	6,339,604	9,014,832	- 2,675,228	6,535,218	9,576,359	- 3,041,142
15y	- 4,448,268	9,277,028	- 13,725,296	- 4,502,288	9,772,629	- 14,274,917
16y	- 2,158,029	9,261,151	- 11,419,179	- 3,951,616	8,893,435	- 12,845,051
17y	- 3,338,748	8,410,935	- 11,749,683	- 1,790,246	10,081,292	- 11,871,539
18y	- 991,097	15,851,162	- 16,842,258	- 1,144,193	16,788,562	- 17,932,756
19y	- 280,738	8,275,599	- 8,556,337	- 651,297	8,490,510	- 9,141,807
20y	24,472	7,499,884	- 7,475,412	- 96,336	7,971,079	- 8,067,415
25y	9,485,620	72,084,247	- 62,598,627	10,103,226	76,091,532	- 65,988,306
30y	- 5,740,731	8,881,024	- 14,621,755	- 7,540,567	9,425,894	- 16,966,461
Oltre	- 2,368,642	1,166,914	- 3,535,557	- 2,333,965	1,132,031	- 3,465,995
totale	62,357,962	144,333,388	- 81,975,425	55,426,684	165,615,316	- 110,188,632

Fonte ARM: Delta Eve Report Operativo Giugno 2019.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Tasso e ALM

Attività di Hedge su flussi

- con riferimento alla parte a breve: lato passivo, si è provveduto a coprire il 75% della nuova produzione CID di luglio 2019, con partenza spot 08/2019 e scadenza 07/2024, amortizing, per nozionali €269 mln, ricevendo -0,608% contro EURIBOR 1M.
- con riferimento alla parte a lunga, si è provveduto alla copertura:
 - start 07/2019, delle poste dell'attivo Widiba (mutui a tasso fisso) di nuova produzione (giugno 2019), nella misura del 75%, per nozionali € 20 mln, ammortizzati fino alla scadenza 06/2049 pagando tasso fisso 0% e ricevendo EURIBOR 6M.
 - Start 08/2019, delle poste dell'attivo Widiba (mutui a tasso fisso) di nuova produzione (luglio 2019), nella misura del 75%, per nozionali € 16 mln, ammortizzati fino alla scadenza 07/2049 pagando tasso fisso -0.03% e ricevendo EURIBOR 6M.
 - forward start 07/2023, delle poste dell'attivo (mutui a tasso fisso) di nuova produzione (luglio 2019), nella misura del 17%, per nozionali € 45 mln, ammortizzati fino alla scadenza 04/2041 pagando tasso fisso 0,197% e ricevendo EURIBOR 3M.

Lato Passivo	Descrizione	Nominale	Coperture 2019	Pct coperta	Percentuale prevista nuovo IRRBB Plan°	Percentuale prevista vecchio IRRBB Plan
1	Raccolta Cartolare a Tasso Fisso *	1,800.00	1,800.00	100%	80% - 100%	80%-100%
2	Conti Deposito a Tasso Fisso	2,741.98	2,057.23	75%	65% - 85%	50%-75%

*sono comprese le coperture effettuate tramite BTP/Bonos

Lato Attivo	Descrizione	Nominale	Coperture 2019	Pct coperta	Percentuale prevista nuovo IRRBB Plan°	Percentuale prevista vecchio IRRBB Plan
3	Mutui a Tasso Fisso**	1,355.24	620.07	46%	40% - 50%	70%/75%-90%
4	Floor mutui a tasso variabile**	869.87	196.75	23%	15% - 25%	Up to 100%

**nozionali forward 4y

Attività di Hedge su stock

Lato Attivo	Descrizione	Nominale al 31.12.2018	Coperture ante 2019	Coperture 2019	Pct coperta	Percentuale prevista nuovo IRRBB Plan°	Percentuale prevista vecchio IRRBB Plan
1	Mutui a tasso fisso*	7,826.77	4,471.78	-	57%	non prevista	Up to 60%
2	Floor mutui a tasso variabile EUR 6M^	5,680.09	3,810.65	-	67%	non prevista	Up to 100%
3	Floor mutui a tasso variabile EUR 3M^	427.1	306.11	-	72%	non prevista	Up to 100%
4	Mutui a tasso variabile con cap	7,791.43	2,830.89	-	36%	non prevista	Up to 90%
Lato Passivo	Descrizione	Nominale al 31.12.2018	Coperture ante 2019	Coperture 2019	Pct coperta	Percentuale prevista nuovo IRRBB Plan°	Percentuale prevista vecchio IRRBB Plan
5	TLTRO II	16,500.00	14,500.00	-	88%	non prevista	60.00%-100.00%

*nozionali alla partenza media delle coperture del 31.03.2021

^nozionali alla partenza media delle coperture del 30.06.2020

°Percentuali nuovo IRRBB Strategy a decorrere dal 18.03.2019



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Attività di copertura del passivo

Durante l'ultimo mese non sono state apportate modifiche al portafoglio in oggetto.

Attivo BMPS				Passivo BMPS			
Descrizione	Sec Code	Nominale	DV01	Descrizione	Sec Code	Nominale	DV01
BTPS 2.15% 12/21	IT0005028003	750,000,000.00	176,680.08	BMPS 15/22 1.25	IT0005140188	750,000,000.00	183,363.59
BTPS 1.85% 05/24	IT0005246340	450,000,000.00	214,668.19	BMPS 14/24 2.875	IT0005038283	450,000,000.00	229,020.47
BTPS 2.00% 12/25	IT0005127086	1,000,000,000.00	629,746.68	BMPS 15/25 2.125	IT0005151854	1,000,000,000.00	635,513.65
BTPS 1.60% 06/26	IT0005170839	75,000,000.00	50,314.09	BMPS RCB 11/26 5.375	IT0004721541	75,000,000.00	56,052.82
BTPS 1.25% 12/26	IT0005210650	150,000,000.00	106,177.12	BMPS-121 01/26 6.37	XS0141009547	150,000,000.00	91,212.00
BTPS 3.50% 03/30	IT0005024234	75,000,000.00	81,274.02	BMPS RCB 11/30 5.5	IT0004721558	75,000,000.00	90,011.47
BTPS 2.00% 02/28	IT0005323032	750,000,000.00	238,093.14	BMPS TM 18/28 SUB	XS1752894292	750,000,000.00	134,534.68
BTPS 6.00% 05/31	IT0001444378	50,000,000.00	67,361.09	BMPS ZC MY31	IT0004721566	50,000,000.00	166,918.28
BTPS 1.850 05/24	IT0005246340	250,000,000.00	119,260.11	BMPS 19/24 2.00	IT0005359507	250,000,000.00	112,099.92
BTPS 3% 08/29	IT0005365165	150,000,000.00	151,329.38	BMPS 10.5% 2029 SUB	XS2031926731	150,000,000.00	76,801.64
SPGB 0.6% 10/29	ES0000012F43	150,000,000.00	155,995.83	BMPS 10.5% 2029 SUB	XS2031926731	150,000,000.00	76,801.64
		3,850,000,000.00	1,990,899.73			3,850,000,000.00	1,852,330.15



Allegato a) margine di interesse Alm

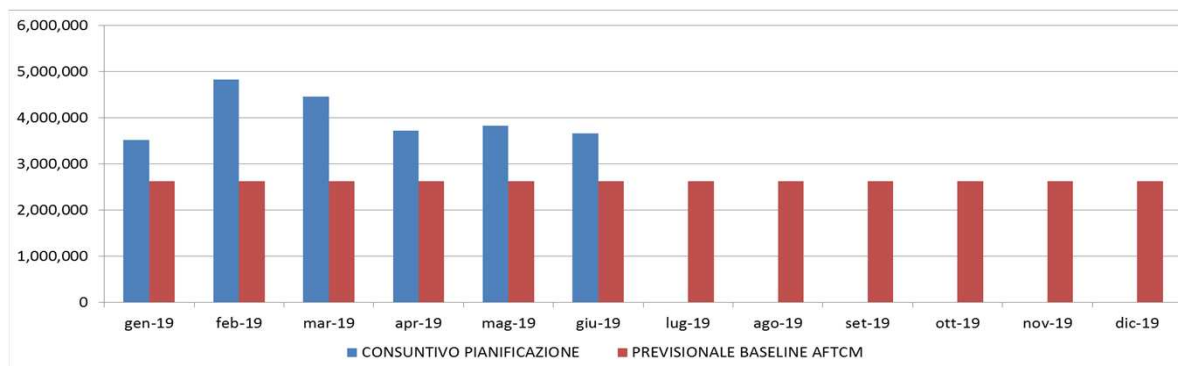
IMPATTO NII	dic-18	gen-19	feb-19	mar-19	apr-19	mag-19	giu-19
	PIANIFICAZIONE	PIANIFICAZIONE	PIANIFICAZIONE	PIANIFICAZIONE	PIANIFICAZIONE	PIANIFICAZIONE	PIANIFICAZIONE
Copertura Mutui ¹	- 1,300,000	- 1,413,624	- 880,000	- 1,009,740	- 1,057,885	- 1,115,024	- 926,740
Copertura Obbligazioni Senior ² - FVH + FVO	1,600,000	1,627,491	2,304,000	1,617,460	1,026,398	1,655,961	781,276
Copertura Obbligazioni Covered Bond ³	2,100,000	2,061,876	2,037,000	2,381,893	2,166,362	2,262,079	2,150,529
Copertura Obbligazioni Subordinate ³	-	-	-	-	-	-	-
Copertura CID	800,000	969,262	1,088,000	1,184,133	1,299,569	1,344,633	1,291,010
Copertura BCE ⁴	2,000,000	791,870	750,113	834,481	806,521	821,606	882,493
Totale	5,200,000	4,036,875	5,299,113	5,008,227	4,240,965	4,969,256	4,178,568
Copertura Obbligazioni Senior - FVO	520,000	520,000	480,000	550,000	520,000	1,150,000	520,000

1) L'impatto mensile di gennaio è più alto rispetto a febbraio a causa di un'imprecisione nel report fornito da Pianificazione, che calcolava 0.4 mln di impatto negativo a margine derivante dal pagamento del premio di un cap acquistato. L'impatto di dicembre è corretto e comprendeva 0,3 mln circa di margine di interesse negativo derivante da una copertura su «Mutui Enti Locali» chiusa anticipatamente a gennaio.

2) Sono incluse le coperture in Fair Value Option. L'impatto di febbraio risulta più alto rispetto agli altri mesi per effetto della contabilizzazione a margine di interesse del flusso relativo al pagamento di euro 836mila sulla copertura del titolo IT0004984081, di competenza del periodo 27.07.18 – 27.01.19, pagato il 28.01.19. Risultano 620 k in più rispetto ad aprile dovuti al pagamento di un flusso su floor acquistato (mx 18278701) a copertura titolo XS0621594992 nel portafoglio FLOAT (di FVO).

3) Il dato non tiene conto delle coperture gestionali via BTP classificati nel Business Model AC.

4) L'impatto mensile di dicembre è di 2 mln per effetto dell'inclusione di 1 mln circa relativo all'unwinding di 2.5 Mld di coperture occorsi nel mese di novembre.



N.B. Il dato consuntivo fornito da pianificazione è stato decurtato della componente di Fair Value Option così da poterlo confrontare con il previsionale. Il previsionale rappresentato nel grafico è stato calcolato dividendo per 12 il dato annuale.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

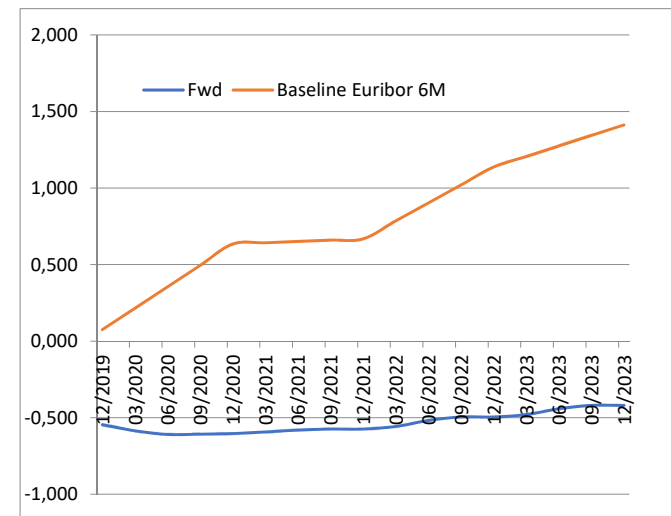
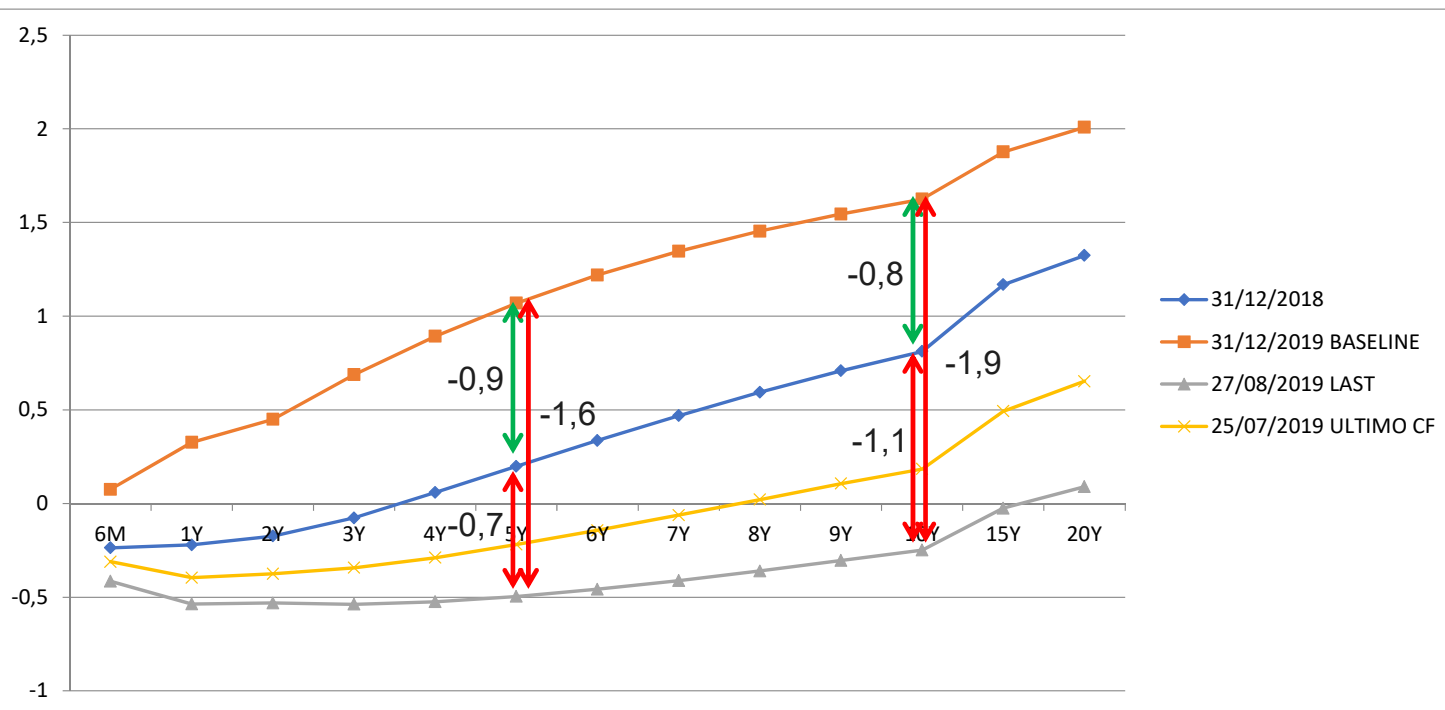
**Fonte: CONSUNTIVO: Report Area
Pianificazione (Luglio 2019 N/D)
PREVISIONALE: AFTCM**

Allegato b) delta EVE coperture 1/3

Come anticipato nel precedente Comitato Finanza, **nel 2019 si sta realizzando un fortissimo ed inatteso calo dei tassi di interesse, in conseguenza di un drastico cambiamento delle aspettative degli operatori finanziari sul futuro comportamento della BCE.** Tale movimento è aumentato ulteriormente e significativamente nel corso dell'ultimo mese, portando i tassi di interesse negativi fino ad oltre 15 anni di scadenza (livello mai toccato durante la vita dell'Euro).

Di conseguenza il differenziale tra lo scenario «Baseline» a fine 2019 e lo scenario attuale (vedi grafico sotto a sinistra), si è ulteriormente ampliato portandosi sulla scadenza 10 anni a quasi -2 punti (con una discesa da fine 2018 di oltre 1 punto). Quasi altrettanto rilevante è stata la discesa sul 5Y (-0,7 dal 2018; -1,6 rispetto al «baseline»). Sui tassi a breve, lo scenario baseline prevedeva un rialzo fino a 1,5% dal 2018 al 2023, mentre i tassi fwd impliciti nella curva rappresentano ora tassi impliciti negativi su tutto il periodo (vedi grafico sotto a destra).

Tale movimento, così estremo e in ulteriore forte disallineamento rispetto al «baseline», ha ulteriormente impattato sull'EVE delle coperture, come meglio dettagliato nelle slide a seguire.



Allegato b) delta EVE coperture 2/3

In conseguenza del mutato scenario, riportiamo l'impatto potenziale negativo (escludendo quindi il contributo positivo già realizzato) derivante dalle coperture realizzate nel corso degli ultimi anni, in ipotesi di smontaggio istantaneo (guardando, innanzitutto, al delta EVE realizzato sulle coperture come una prima approssimazione dell'impatto futuro sul NII delle coperture. Se le coperture venissero smontate istantaneamente, tale impatto – a meno dei BTP, il cui contributo passerebbe subito a CE – si ripartirebbe sul margine di interesse per la vita residua delle poste coperte). Rappresentiamo il confronto sia con la fine del 2018 che con il precedente Comitato.

L'ulteriore e significativa riduzione dei tassi di interesse dell'ultimo mese ha impattato ulteriormente e significativamente sul valore delle coperture. In totale, il valore delle coperture è peggiorato ulteriormente da c.ca -182 mln. (equivalenti a -12 mln. mediamente PA*) a circa -472 mln. (equivalenti a -31 mln. mediamente PA*). Il dato si confronta con un valore a fine 2018 positivo di c.ca 102 mln., (mediamente c.ca +7 mln. PA*).

Va considerato che parte di queste coperture sono finalizzate a neutralizzare l'esposizione corta tasso (che la banca avrebbe in assenza di copertura), e solo una parte ad assumere una posizione direzionale lunga tasso, in coerenza con la IRRBB policy. Rispetto al precedente Comitato, è stata quindi aggiunta una riga dove l'effetto delle coperture è riproporzionato, in base al rapporto DV01TOT/DV01Hedge di pag. 4 (pari al 33,4% al 30/6/2019; 18,7% al 31/12/2018). In tale rappresentazione, il contributo negativo delle coperture si riduce a -158 mln. (-10 mln. medio per anno).

	31/12/2018 - (IRRBB Policy)				25/7/2019 - (previous Committee)				27/8/2019 - (Last)					
	Notional	D-EVE	Vita media residua (y)	D-EVE stimato medio (PA)	Notional	D-EVE	Vita media residua (y)	D-EVE stimato medio (PA)	Notional	D-EVE	Vita media residua (y)	D-EVE stimato medio (PA)	DV01	DV01/Vita media residua
Mortgages retail/corporate	4.471.777.086	- 62.256.015	15,0	- 4.150.401	5.061.404.442	- 526.624.293	15,0	- 35.108.286	5.216.079.128	- 834.992.696	15,0	- 55.666.180	6.342.428	422.829
Cap sui Mutui	2.858.249.147	- 85.781.709	15,0	- 5.718.781	2.726.473.782	- 94.882.175	15,0	- 6.325.478	2.714.053.459	- 100.990.050	15,0	- 6.732.670	205.244	13.683
Floor sui Mutui	4.116.764.587	- 12.654.600	15,0	- 843.640	4.315.405.358	- 78.445.099	15,0	- 5.229.673	4.393.349.332	- 155.133.355	15,0	- 10.342.224	1.972.598	131.507
Unsecured Retail (EUR)	457.000.000	5.067.142	0,8	5.067.142	300.000.000	3.707.518	0,5	3.707.518	300.000.000	1.957.564	0,4	1.957.564	88	197
Unsecured Institutional (EUR)	500.000.000	12.267.875	0,2	12.267.875	500.000.000	582.095	2,9	200.723	500.000.000	2.144.717	2,9	742.011	88	31
Unsecured (USD)	50.400.000	1.439.470	2,2	666.760	50.400.000	2.716.783	1,6	1.703.824	50.400.000	2.929.533	1,5	1.923.165	837	550
Covered bonds	1.850.000.000	70.598.812	2,6	26.899.054	2.600.000.000	70.439.672	2,8	25.437.516	2.600.000.000	79.424.168	2,2	35.520.045	550.924	246.384
GGBs	3.200.700.000	15.175.642	1,1	13.499.006	3.200.700.000	14.338.998	0,6	14.338.998	3.200.700.000	14.516.944	0,5	14.516.944	65.245	133.538
Time Deposits	3.009.070.705	19.260.069	3,0	6.420.023	4.363.522.658	67.614.902	3,0	22.538.301	4.703.312.219	86.628.493	3,0	28.876.164	1.266.909	422.303
ECB (TLTRO)	14.500.000.000	7.154.651	1,2	6.178.722	14.500.000.000	34.464.694	0,7	34.464.694	14.500.000.000	39.694.071	0,7	39.694.071	1.253.612	1.863.918
Hedge via BTP	2.850.000.000	132.282.112	6,9	19.171.321	3.850.000.000	323.545.655	6,2	51.973.163	3.850.000.000	390.876.151	6,2	63.515.665	1.960.999	318.654
Totale *	37.863.961.525	102.553.450	5,9	6.836.897	41.467.906.239	- 182.541.250	5,8	- 12.256.886	42.027.894.138	- 472.944.460	5,7	- 31.334.899	3.421.568	595.596
Totale riproporzionato *	7.082.830.760	19.183.643	5,9	1.278.910	13.878.115.809	- 61.091.307	5,8	- 4.102.027	14.065.527.657	- 158.280.911	5,7	- 10.486.890	1.145.100	199.329

* rispetto al precedente Comitato, il D-EVE TOTALE medio PA è stimato, più correttamente, a partire dai flussi annuali stimati (dettagliati nella tabella della slide successiva)



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Allegato b) delta EVE coperture 3/3

Rappresentiamo ora il delta EVE non come semplice media, ma distribuito su base annua, al fine di coglierne il potenziale impatto temporale. Come già evidenziato nel precedente Comitato, l'impatto è particolarmente negativo sulle coperture dei mutui a lunga scadenza, mentre è positivo sulle coperture delle passività (emissioni obbligazionarie), grazie in particolare al contributo delle coperture realizzate tramite BTP. Positivi anche i contributi delle coperture dei CID, dei covered tramite tasso, dei GGB e delle TLTRO. **Considerando il totale delle coperture (distribuendo nel tempo, pro-forma, anche i BTP), l'impatto è stimabile come positivo per i primi 3 diventando poi quasi neutrale e, dal settimo, significativamente negativo. Escludendo le coperture realizzate tramite BTP, l'impatto sul margine sarebbe già negativo a partire dal secondo/terzo anno, per quanto inizialmente in modo minore, per diventare significativo dal quarto.** La coperture realizzate non avrebbero quindi impatto negativo negli esercizi più vicini (al contrario, fornirebbero un iniziale contributo positivo), ma in assenza di un ritorno dei tassi su livelli più elevati, determinerebbero un impatto negativo sul margine degli esercizi successivi.

Considerando la situazione attuale dei tassi, si ritiene che la strategia dell'IRRBB policy mantenga la sua validità nel breve periodo (considerando che le nuove coperture sono tanto più efficienti quanto più bassi sono i tassi di interesse). Il mutato contesto dovrà però continuare ad essere oggetto di costante monitoraggio, oltre che di approfondita analisi in fase di revisione annuale della IRBB policy.

	25/7/2019 - (Previous Committee)									27/8/2019 - (Last)								
	medio PA	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8-15	medio PA	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8-15
Mortgages retail/corporate	- 35.108.286	- 35.108.286	- 35.108.286	- 35.108.286	- 35.108.286	- 35.108.286	- 35.108.286	- 35.108.286	- 35.108.286	- 55.666.180	- 55.666.180	- 55.666.180	- 55.666.180	- 55.666.180	- 55.666.180	- 55.666.180	- 55.666.180	- 55.666.180
Cap sui Mutui	- 6.325.478	- 6.325.478	- 6.325.478	- 6.325.478	- 6.325.478	- 6.325.478	- 6.325.478	- 6.325.478	- 6.325.478	- 6.732.670	- 6.732.670	- 6.732.670	- 6.732.670	- 6.732.670	- 6.732.670	- 6.732.670	- 6.732.670	- 6.732.670
Floor sui Mutui	- 5.229.673	- 5.229.673	- 5.229.673	- 5.229.673	- 5.229.673	- 5.229.673	- 5.229.673	- 5.229.673	- 5.229.673	- 10.342.224	- 10.342.224	- 10.342.224	- 10.342.224	- 10.342.224	- 10.342.224	- 10.342.224	- 10.342.224	- 10.342.224
Unsecured Retail (EUR)	3.707.518	3.707.518								1.957.564	1.957.564							
Unsecured Institutional (EUR)	194.032	200.723	200.723	180.650						714.906	742.011	742.011	660.695					
Unsecured (USD)	1.358.392	1.703.824	1.012.959							1.464.766	1.923.165	1.006.368						
Covered bonds	23.479.891	25.437.516	25.437.516	19.564.640						26.474.723	35.520.045	35.520.045	8.384.078					
GGBs	14.338.998	14.338.998								14.516.944	14.516.944							
Time Deposits	22.538.301	22.538.301	22.538.301	22.538.301						28.876.164	28.876.164	28.876.164	28.876.164					
ECB (TLTRO)	34.464.694	34.464.694								39.694.071	39.694.071							
Hedge via BTP	46.033.373	51.973.163	51.973.163	51.973.163	51.973.163	51.973.163	51.973.163	10.394.633		56.256.732	63.515.665	63.515.665	63.515.665	63.515.665	63.515.665	63.515.665	12.703.133	
Totale	- 12.256.886	107.701.300	54.499.223	47.593.316	5.309.725	5.309.725	5.309.725	- 36.268.805	- 46.663.438	- 31.334.899	114.004.556	56.919.181	28.695.529	- 9.225.408	- 9.225.408	- 9.225.408	- 60.037.940	- 72.741.073
totale senza BTP	- 33.739.127	55.728.137	2.526.060	- 4.379.847	- 46.663.438	- 46.663.438	- 46.663.438	- 46.663.438	- 46.663.438	- 57.588.041	50.488.891	- 6.596.485	- 34.820.136	- 72.741.073	- 72.741.073	- 72.741.073	- 72.741.073	- 72.741.073
Totale riproporzionato	- 4.102.027	36.044.528	18.239.323	15.928.114	1.777.012	1.777.012	1.777.012	- 12.138.126	- 15.616.911	- 10.486.890	38.154.047	19.049.213	9.603.568	- 3.087.479	- 3.087.479	- 3.087.479	- 20.092.972	- 24.344.346
totale senza BTP riproporzionato	- 11.291.516	18.650.605	845.400	- 1.465.809	- 15.616.911	- 15.616.911	- 15.616.911	- 15.616.911	- 15.616.911	- 19.273.061	16.897.180	- 2.207.654	- 11.653.298	- 24.344.346	- 24.344.346	- 24.344.346	- 24.344.346	- 24.344.346

Dato il significativo disallineamento tra lo scenario dei tassi realizzato, rispetto allo scenario baseline del RAS e della IRRBB policy, si ritiene opportuno predisporre una comunicazione di aggiornamento anche al CdA, prima dell'aggiornamento annuale della IRRBB policy, che verrà sottoposta a codesto Comitato, per sue valutazioni/considerazioni, prima dell'invio.



Alm – Limiti di rischio tasso Widiba

A complemento di quanto anticipato nei precedenti Comitati, vogliamo comunicare che, rispetto al precedente Comitato, si è completato il processo di implementazione dell'attività di copertura del rischio tasso relativo alle erogazioni di Widiba.

Nei mesi di Luglio ed Agosto sono state coperte le erogazioni di mutui a tasso fisso attraverso la modalità a regime precedentemente esposta e di seguito rappresentata:

Booking a regime (con piena operatività di Widiba in Derivati), dal mese di luglio 2019, con operatività prevalente in IRS e per quota minore in Depo, come sotto rappresentato.

Depositi di finanziamento ed IRS payer (lato Widiba)					
TRADE DATE	TIPOLOGIA	SCADENZA	NOZIONALE	TASSO	DESCRIZIONE
30/07/2019	DEPO	30/06/2049	6,699,037	2.407	Base+Spread
30/07/2019	IRS	30/06/2049	20,097,112	0/0.25/0.379	Step up
27/08/2019	DEPO	30/07/2049	5,347,980	2.02	Base+Spread
27/08/2019	IRS	30/07/2049	16,043,939	-0.03	Fisso lineare

Tutte le operazioni riepilogate sono state effettuate su piani di ammortamento coerenti con quelli dei mutui sottostanti erogati nel mese precedente le operazioni. Le operazioni sono state effettuate in ragione del 25% dell'erogato con tipologia Depo e del 75% dell'erogato con tipologia IRS.



Economia e Mercati

Aggiornamento Liquidità e Funding

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT e Proposte Direzione CCO

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



Strategie di investimento

Come di volta in volta portato in aggiornamento a codesto Comitato, nel corso della prima parte del 2019 si sono verificate le condizioni per un processo di decisa riduzione del portafoglio FVTOCI (avvicinandosi già al target 2020 di Eur 7,4 mld. del Piano di gestione dei Portafogli Finanziari), grazie ad una forte riduzione dei tassi di interesse e degli spread di credito in area Euro, e contestualmente del premio per il rischio pagato dai titoli italiani (particolarmente marcata sulle scadenze più brevi).

Già nel primo semestre il portafoglio governativo italiano in FVTOCI è stato quindi ridotto in misura significativa, a c.ca 7,6 mld. per una sensitivity di credito a c.ca -2,4 mln. Nel mese di luglio, tale processo era ulteriormente proseguito, con una riduzione del nominale in area 7,2 mld. e della sensitivity in area -2,3 mln. Contestualmente, rispetto al target di Eur 4,1 mld., era stata marginalmente incrementata la quota AC, in area 4,6 mld., utilizzata anche a parziale copertura delle nuove emissioni a media/lunga scadenza realizzate nell'anno (covered bond e subordinato).

Tali azioni di riduzione FVTOCI e di incremento AC sono state realizzate con un contributo positivo a conto economico (c.ca 20 mln. al 30/6; c.ca ulteriori 16/17 mln. a luglio), ma perseguendo contestualmente l'obiettivo di impattare solo in maniera quasi neutrale sul margine di interesse.

Le condizioni di mercato (spread e tasso), a fine luglio / inizio agosto, consentivano di accelerare ulteriormente tale processo di riduzione della quota di titoli governativi in FVTOCI con contributo positivo a conto economico, pur se con un contributo negativo sul margine di interesse via via maggiore. Alla luce di questo contesto, l'1 agosto il CdA ha approvato le seguenti azioni:

- a) in caso di persistenza di condizioni di mercato favorevoli, accelerare ulteriormente il processo di riduzione del portafoglio governativo italiano in FVTOCI, con una riduzione dei nominali fino in area 5/6 mld.;**
- b) incrementare la quota AC (nel rispetto del limite massimo di Eur 5,2 mld.) a compensazione parziale del margine di interesse perso sulla componente OCI.**

Tali azioni sono state realizzate nel mese di agosto, come meglio dettagliate nelle slide successive.



Strategie di investimento

Nelle tabelle sottostanti riportiamo l'intensa operatività realizzata sui Governativi Italiani dalla data del precedente Comitato.

L'attività successiva al 1 agosto, in particolare, è stata svolta prevalentemente a valere sulla nuova delibera del CdA. Le vendite nette sul portafoglio FVTOCI ammontano a c.ca 1,6 mld. e gli acquisti netti sulla componente AC a c.ca 440 mln. Dopo tale ricomposizione, il portafoglio FVTOCI ammonta a c.ca Eur 5,6 mld., mentre il portafoglio AC a c.ca 5,1 mld.

Le vendite sulla componente FVTOCI hanno portato ad una riduzione della sensitivity di tale componente allo spread di credito Italia a c.ca Eur -1,7 mln., significativamente più bassa rispetto ai -2,3 mln. di fine luglio.

Si evidenzia che le vendite in OCI, e gli acquisti in AC, sono stati realizzati in sostanziale costanza di CR01 complessiva (FVTOCI+AC), fino a metà agosto. Successivamente a tale data, le vendite (265 mln. del titolo 06/2025) sono state realizzate in riduzione della CR01, al fine di mitigare la crescita della CR01 complessiva derivante dall'incremento del valore dei titoli (per la forte discesa dello spread e dei tassi), all'avvicinarsi del limite dei 7 mln.. **Le vendite outright sono state poi interrotte (per non penalizzare troppo il margine di interesse) e si è consentito che il limite venisse superato, in considerazione della natura prettamente tecnica dello sconfinamento. Si procederà ora a richiedere autorizzazione all'AD allo sconfinamento, con il vincolo che le successive operazioni (sia FVTOCI che AC) avvengano in costanza o riduzione della CR01 complessiva.**

FVOCI				
Date	ISIN	DESCRIZIONE	BUY	SELL
24-lug	IT0005090318	BTPE 1.5 JN25	215.000.000,00	
	IT0005323032	BTPE 2 FE28		150.000.000,00
29-lug	IT0005216491	BTPE 0.35 NO21		200.000.000,00
	IT0005325946	BTPE 0.95MR23		200.000.000,00
	IT0005366007	BTPE 1 JL22	400.000.000,00	
01-ago	IT0005135840	BTPE 1.45 SE22		100.000.000,00
02-ago	IT0005056541	CCT TV DE20		350.000.000,00
	IT0005135840	BTPE 1.45 SE22		150.000.000,00
	IT0005216491	BTPE 0.35 NO21		100.000.000,00
	IT0005240830	BTPE 2.2 JN27		116.000.000,00
	IT0005358152	BOT 14JA20 A	150.000.000,00	
05-ago	IT0005086886	BTPE 1.35 AP22		200.000.000,00
	IT0005216491	BTPE 0.35 NO21		145.000.000,00
	IT0005244782	BTPE 1.2 AP22		265.000.000,00
	IT0005358152	BOT 14JA20 A	150.000.000,00	
07-ago	IT0005216491	BTPE 0.35 NO21		270.000.000,00
	IT0005358152	BOT 14JA20 A	50.000.000,00	
16-ago	IT0005090318	BTPE 1.5 JN25		115.000.000,00
22-ago	IT0005090318	BTPE 1.5 JN25		25.000.000,00
27-ago	IT0005090318	BTPE 1.5 JN25		125.000.000,00
Totale complessivo			965.000.000,00	2.511.000.000,00

AC				
Date	ISIN	DESCRIZIONE	BUY	SELL
29-lug	IT0005273013	BTPE 3.45 MR48		110.000.000,00
	IT0005377152	BTPE 3.1 MR40	145.000.000,00	
01-ago	IT0005094088	BTPE 1.65 MR32	30.000.000,00	
	IT0005240350	BTPE 2.45 SE33		140.000.000,00
	IT0005377152	BTPE 3.1 MR40	105.000.000,00	
02-ago	IT0005094088	BTPE 1.65 MR32	198.000.000,00	
05-ago	IT0005094088	BTPE 1.65 MR32	153.000.000,00	
07-ago	IT0005094088	BTPE 1.65 MR32	56.000.000,00	
Totale complessivo			687.000.000,00	250.000.000,00



MONTI DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

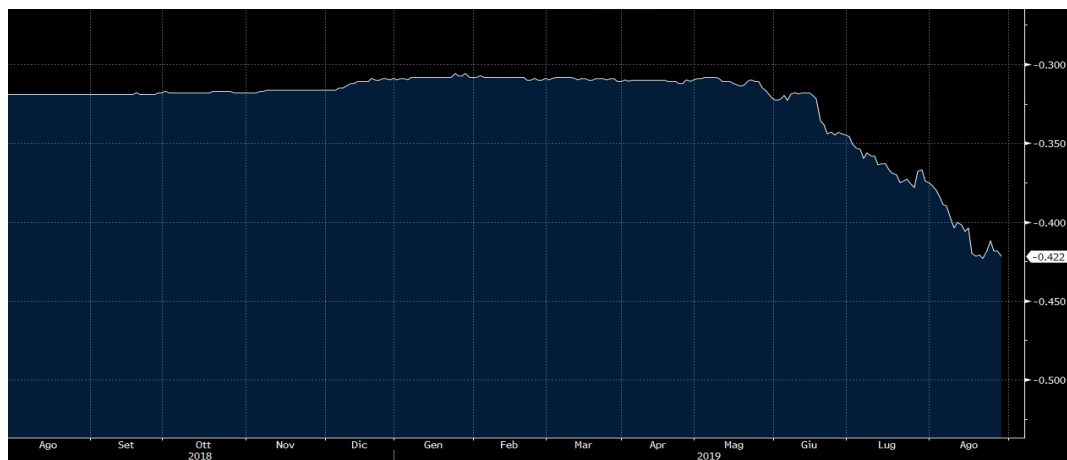
Strategie di investimento

HIGHLIGHTS

- Rispetto al precedente Comitato Finanza persiste il trend ribassista dei Tassi Usa di circa 50bp su tutta la curva ed il trend ribassista per la curva dei Tassi Euro che ha ceduto circa 40bps su tutta la curva.
- Lo spread Btp-Bund ha stretto ulteriormente rispetto al precedente Comitato Finanza (195/205bps) portandosi in area 160/170bps. La Riserva OCI lorda del portafoglio governativo ammonta a -22MM c.ca rispetto a -26MM del mese precedente.
- A livello operativo, come anticipato, sul portafoglio FVTOCI sono state effettuate vendite per c.ca 2.5Bln e acquisti per c.ca 1Bln. Le operazioni hanno portato un contributo a CE dal precedente Comitato di c.ca 28 mln. (c.ca 8 mln. in luglio e c.ca 20 mln. in agosto). Per quanto riguarda il portafoglio AC sono stati acquistati 437MM di Btp 1.65%Marzo2032 a fronte delle vendite in FVTOCI a valere sulla delibera del Cda. L'impatto congiunto sul margine lordo (PA) è quantificabile in c.ca -11,5 mln. (-19 mln. sulle vendite, di cui c.ca -12 mln. a valere sulla delibera del CdA, parzialmente compensati da c.ca +7,5 mln. sul portafoglio AC).
- Sono state inoltre realizzate operazioni di switch sul portafoglio AC acquistando 250MM di Btp 3.1%Marzo2040 e vendendo 140MM di Btp 2.45%Settembre2033 e 110MM di Btp 3.45%Marzo2048 con impatto positivo a CE di 26.6MMc.ca e sostanzialmente neutrali sul margine lordo. Sono stati infine acquistati 65MM di Spagna 2.7% Ottobre2048, ai fini di gestione del rischio tasso sulle lunghe scadenze.
- La Riserva OCI lorda del portafoglio Corporates ha beneficiato del buon andamento del credito attestandosi a 10MMc.ca (6,4MM la precedente rilevazione). A livello operativo, sono stati venduti 6MM di BancoDesio 0.875%Settembre2024, 5MM di Hera 0.875%Ottobre2026 e 6,55MM di FinMecc 4,875%Marzo2025 con impatto complessivo a CE di 1,1MMc.ca; abbiamo comprato ulteriori 16MM di IntesaSanPaolo 1%Luglio2024 e 6,55MM di UBI 2,625%Giugno2024. Riguardo alle metriche di rischio la CR01 è stabile a c.ca -150k per bp rispetto al precedente Comitato Finanza.



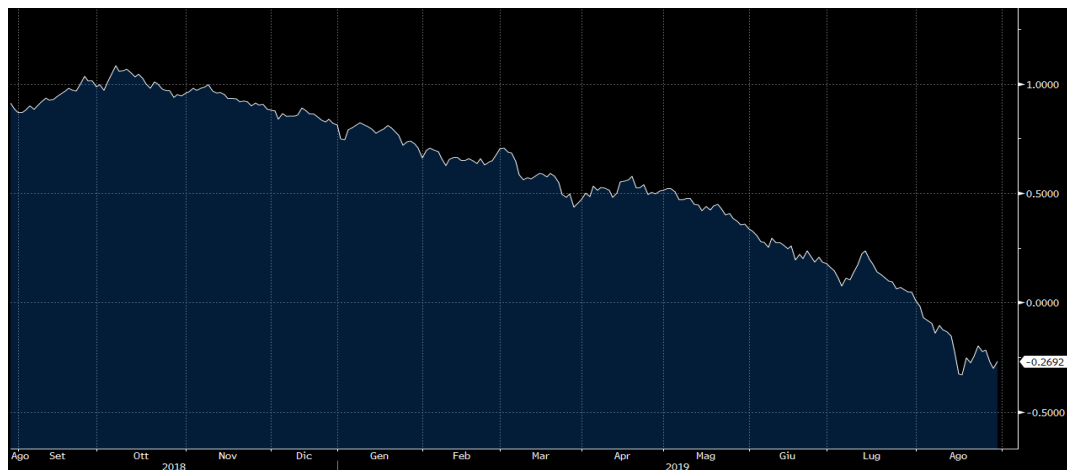
EURIBOR 3M



5Y SWAP



10Y SWAP



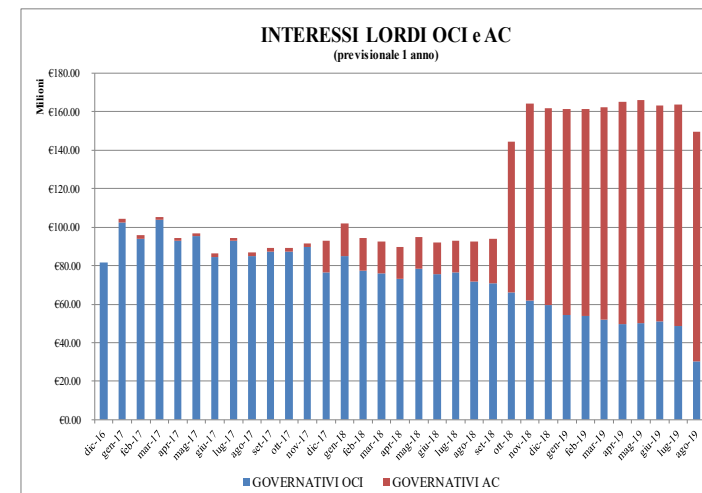
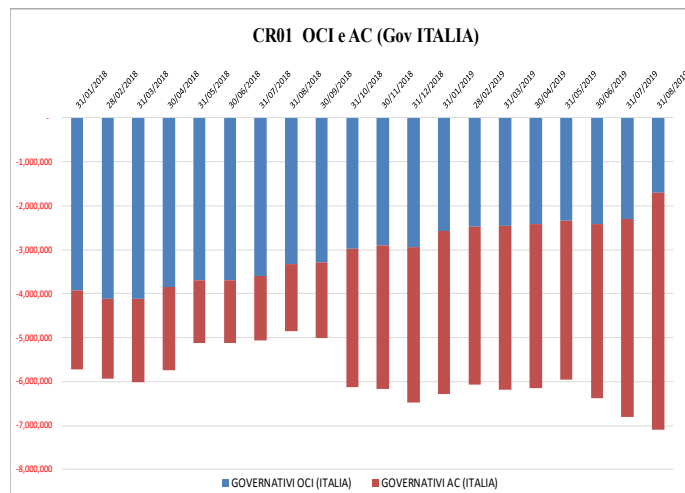
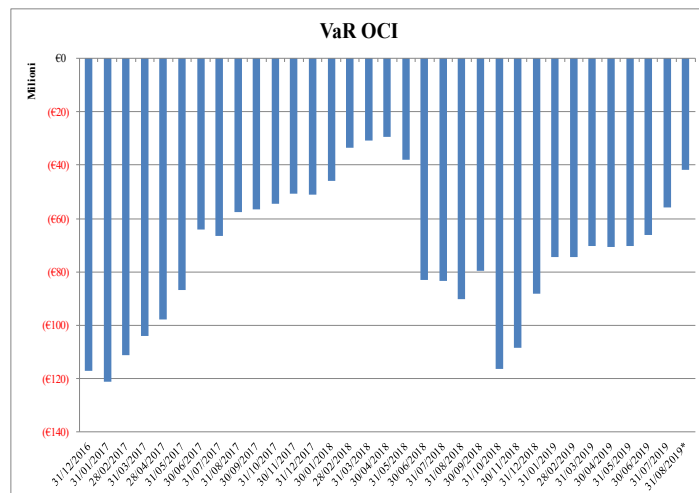
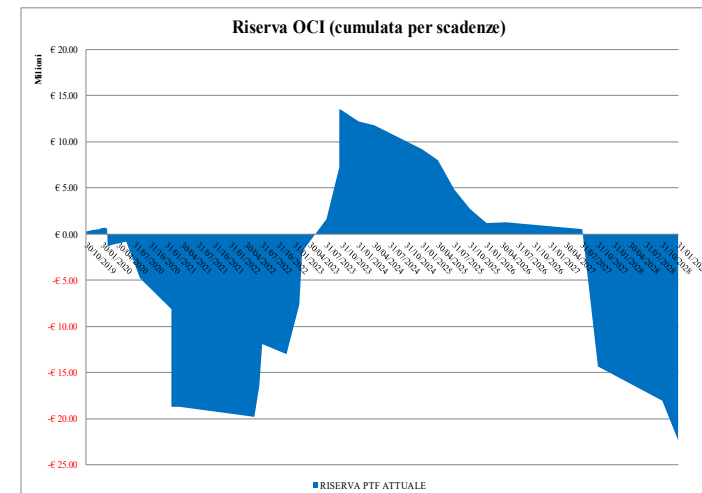
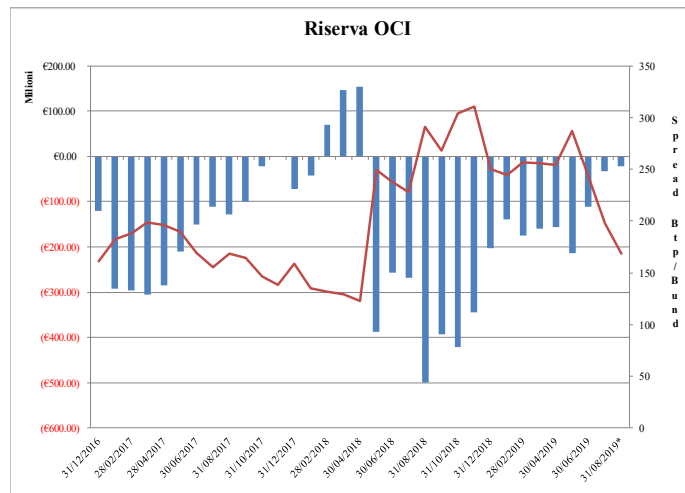
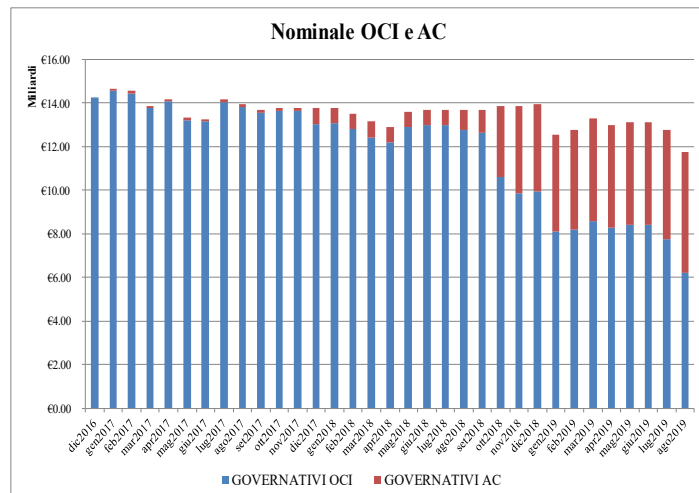
SPREAD BTP-BUND



MONTI DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

• Periodo di riferimento: 28/08/2018 – 28/08/2019

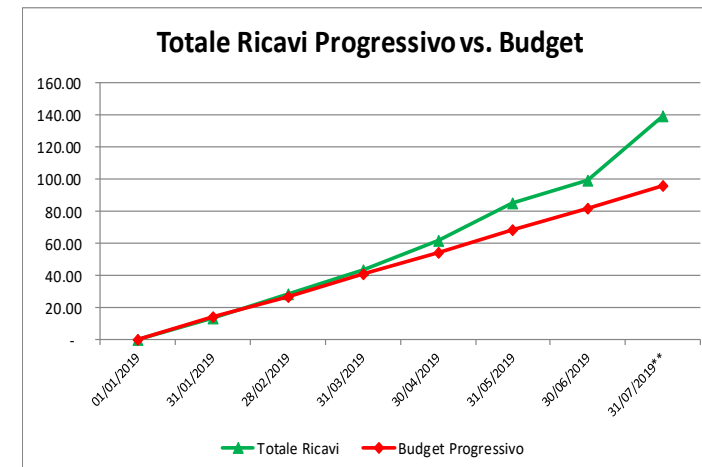
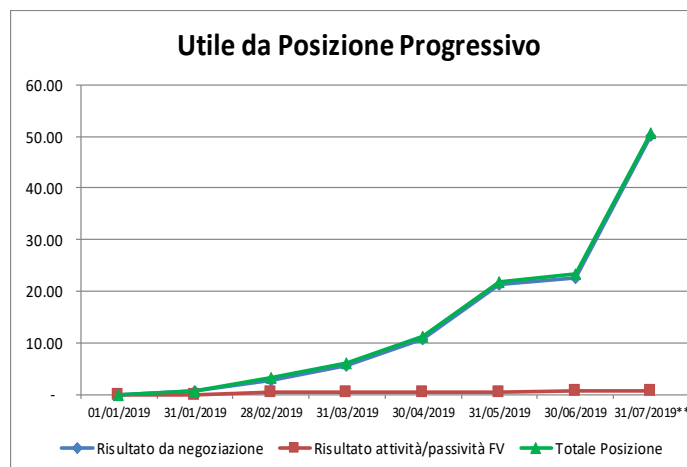
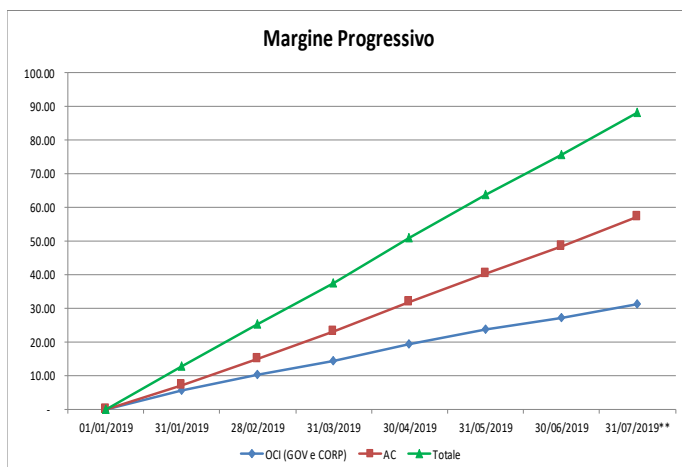
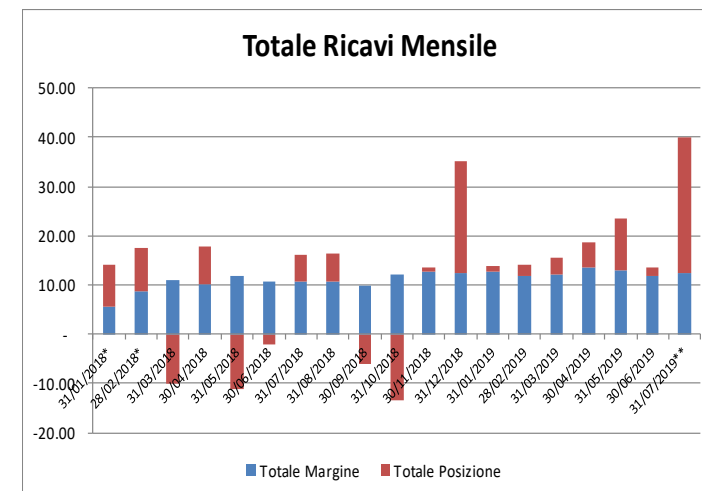
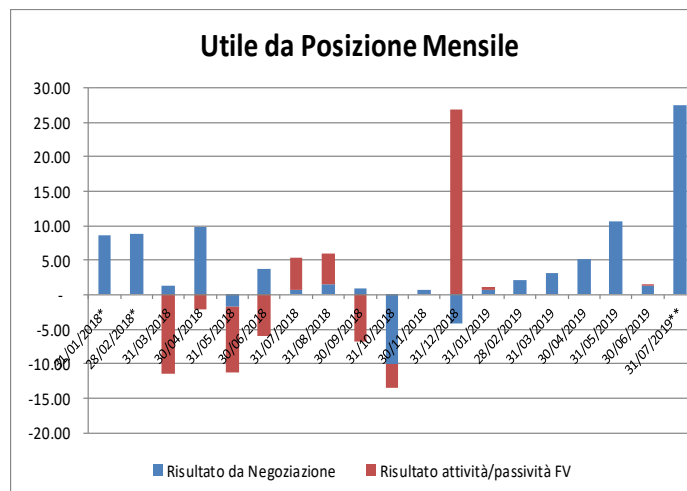
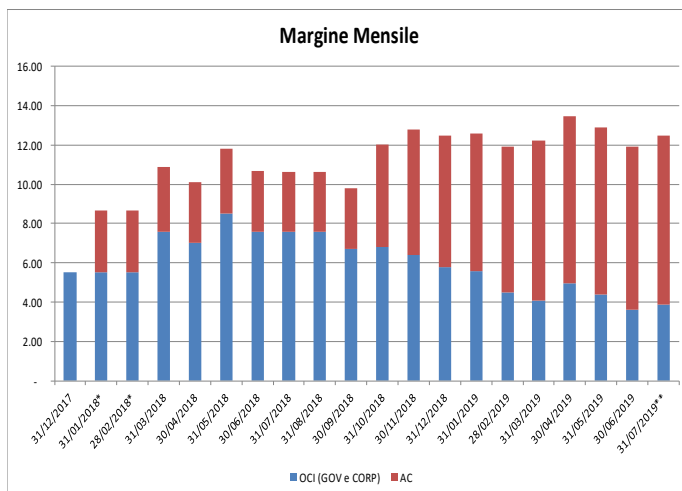
Portafoglio Titoli Governativi OCI



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

* Dati al 28/08/2019.

Ricavi Aggregati



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

* Dati stimati in base al consuntivo 03/18

** Dati in preview (fonte Pianificazione)

Portafoglio Titoli Governativi OCI – Outstanding (market value 28/08/19)

Governativi OCI – ITALIA

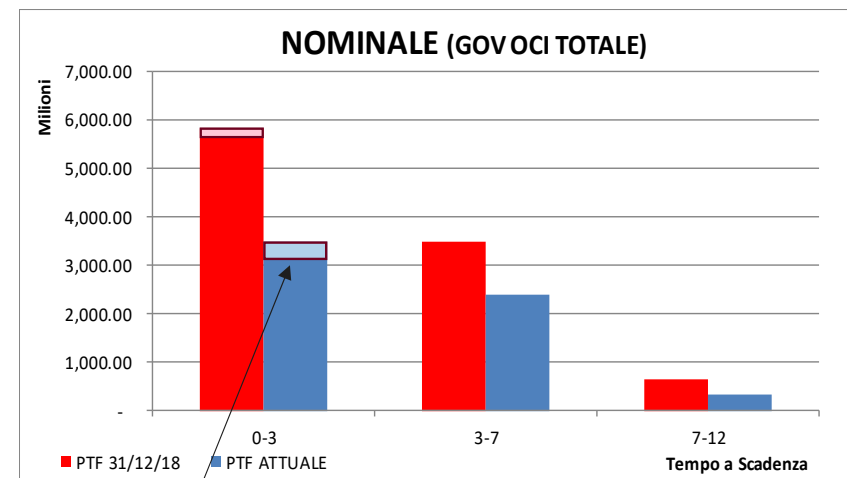
Anno Scadenza	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	Riserva OCI	Interessi Lordi (annuo)
2019	€ 450,000,000	€ 450,267,750	-€ 7,940	-€ 7,969	€ 287,907	-€ 62,234
2020	€ 794,600,000	€ 806,686,551	-€ 22,336	-€ 49,710	-€ 5,524,682	€ 3,195,452
2021	€ 500,500,000	€ 530,527,125	-€ 20,847	-€ 81,990	-€ 13,919,383	€ 5,673,159
2022	€ 1,475,000,000	€ 1,488,791,250	-€ 139,714	-€ 445,128	€ 5,727,340	€ 4,710,236
2023	€ 1,784,000,000	€ 1,843,959,960	-€ 350,204	-€ 728,954	€ 26,369,822	€ 14,155,209
2024	€ 35,500,000	€ 34,752,090	-€ 275	-€ 15,605	-€ 1,598,558	€ 124,292
2025	€ 168,948,000	€ 162,596,564	€ 409	-€ 94,061	-€ 9,115,547	€ 800,203
2026	€ 58,000,000	€ 56,656,055	-€ 22,446	-€ 19,922	-€ 1,403,162	€ 481,258
2027	€ 255,000,000	€ 237,907,300	€ 6,694	-€ 188,119	-€ 15,601,644	€ 1,283,407
2028	€ 36,000,000	€ 32,560,020	€ 1,964	-€ 28,228	-€ 3,676,792	€ 129,349
2029	€ 44,000,000	€ 39,904,700	€ 2,181	-€ 35,610	-€ 4,325,587	€ 166,883
Grand Total	€ 5,601,548,000	€ 5,684,609,365	-€ 552,514	-€ 1,695,296	-€ 22,780,287	€ 30,657,216

Governativi OCI – non ITALIA

Anno Scadenza	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	Riserva OCI	Interessi Lordi (annuo)
2019	€ 200,000,000	€ 200,291,000	-€ 5,569	-€ 5,574	€ 141,367	-€ 172,674
2020	€ 425,000,000	€ 426,226,969	-€ 20,252	-€ 20,591	€ 302,969	-€ 374,768
Grand Total	€ 625,000,000	€ 626,517,969	-€ 25,821	-€ 26,165	€ 444,335	-€ 547,443

Governativi OCI - TOTALE

Portafoglio	Descrizione	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	Riserva OCI	Interesse Lordo (annuo)
GM AFS	Italia outright	€ 2,910,500,000	€ 2,952,134,625	-€ 603,760	-€ 701,543	€ 20,836,483	€ 8,169,069
GM AFS1	Other Sovereign	€ 625,000,000	€ 626,517,969	-€ 25,821	-€ 26,165	€ 444,335	-€ 547,443
RAF AFS1	Italia Hedged	€ 2,691,048,000	€ 2,732,474,740	€ 51,246	-€ 993,753	-€ 43,616,769	€ 22,488,147
Grand Total		€ 6,226,548,000	€ 6,311,127,334	-€ 578,335	-€ 1,721,461	-€ 22,335,951	€ 30,109,773



(0-3) Governativi non ITALIA (400MM Spagna, 175MM Francia, 50MM US)

ASW MEDIO PONDERATO	
103 bps	lordo di carico
55 bps	lordo di mercato

YIELD MEDIO PONDERATO	
48 bps	lordo di carico
8 bps	lordo di mercato



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

DV01=Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva del tasso di 1 basis point (0.01%)
CR01=Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva del credito di 1 basis point (0.01%)

Portafoglio Titoli Governativi AC – Outstanding (market value 28/08/19)

Governativi AC – ITALIA

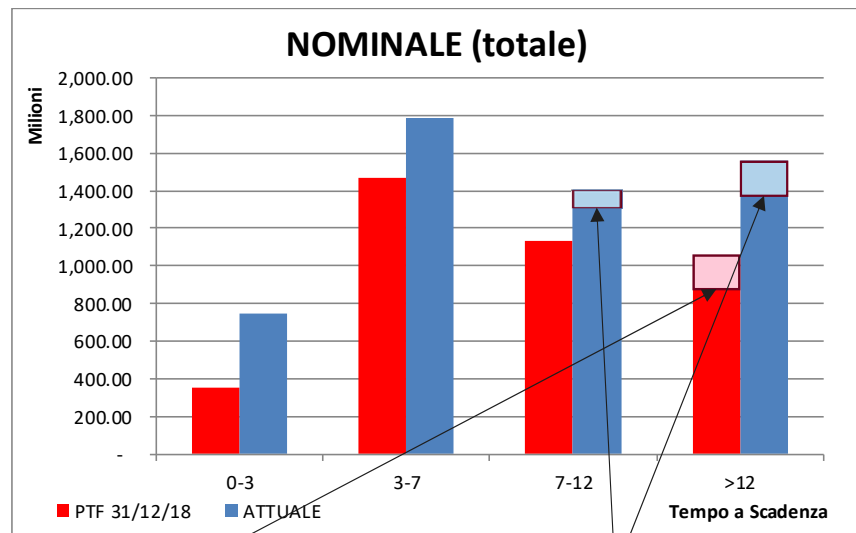
Anno Scadenza	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	Impatto a CE*	Interessi Lordi (annuo)
2021	€ 750,000,000	€ 787,650,000	-€ 178,846	-€ 184,173	€ 29,229,791	€ 12,156,375
2023	€ 15,000,000	€ 17,288,625	-€ 5,725	-€ 6,761	€ 808,916	-€ 22,528
2024	€ 700,000,000	€ 747,351,500	-€ 341,650	-€ 351,649	€ 63,309,906	€ 16,193,073
2025	€ 1,000,000,000	€ 1,085,350,000	-€ 648,348	-€ 668,132	€ 147,569,836	€ 29,780,116
2026	€ 225,000,000	€ 235,698,750	-€ 161,294	-€ 163,436	€ 34,456,872	€ 6,375,312
2028	€ 750,000,000	€ 823,638,750	-€ 211,237	-€ 666,244	€ 76,797,572	€ 23,452,251
2029	€ 230,097,000	€ 279,357,486	-€ 145,423	-€ 256,609	-€ 3,126,020	-€ 510,351
2030	€ 75,000,000	€ 92,527,500	-€ 84,815	-€ 89,200	€ 17,246,138	€ 2,591,557
2031	€ 50,000,000	€ 75,777,500	-€ 70,573	-€ 79,295	€ 11,103,569	€ 1,739,881
2032	€ 437,000,000	€ 457,976,000	-€ 528,014	-€ 514,264	€ 23,642,996	€ 7,423,557
2040	€ 250,000,000	€ 305,528,750	-€ 492,387	-€ 485,007	€ 26,687,452	€ 6,337,842
2041	€ 611,235,000	€ 814,122,234	€ 426,368	-€ 1,930,779	-€ 181,559,809	€ 11,135,386
Totale complessivo	€ 5,093,332,000	€ 5,722,267,095	-€ 2,441,944	-€ 5,395,549	€ 246,167,219	€ 116,652,471

Governativi AC – non ITALIA

Anno Scadenza	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	Impatto a CE*	Interessi Lordi (annuo)
2029	€ 150,000,000	€ 158,344,500	-€ 158,604	-€ 161,404	€ 6,301,017	€ 694,379
2034	€ 200,000,000	€ 241,859,000	-€ 335,964	-€ 356,051	€ 25,183,062	€ 1,369,679
2048	€ 65,000,000	€ 94,872,050	-€ 213,152	-€ 230,584	€ 2,375,627	€ 814,094
Totale complessivo	€ 415,000,000	€ 495,075,550	-€ 707,720	-€ 748,039	€ 33,859,706	€ 2,878,153

Governativi AC – TOTALE

Portafoglio	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	Impatto a CE*	INTERESSE LORDO
RAF L_R	€ 1,658,332,000	€ 2,033,201,645	-€ 1,136,592	-€ 3,615,859	-€ 114,398,798	€ 24,014,022
RAF L_R1	€ 3,850,000,000	€ 4,184,141,000	-€ 2,013,072	-€ 2,527,729	€ 394,425,723	€ 95,516,601
Totale complessivo	€ 5,508,332,000	€ 6,217,342,645	-€ 3,149,664	-€ 6,143,588	€ 280,026,925	€ 119,530,623



Governativi non ITALIA
(SPAGNA GOV 2.35%
LUGLIO2033)

Governativi non ITALIA
(FRANCE O.A.T. 1.25% MAG2034, SPAGNA
0.6% OTT2029, SPAGNA 2,7% OTT2028)

ASW MEDIO PONDERATO

233 bps	lordo di carico
133 bps	lordo di mercato

YIELD MEDIO PONDERATO

217 bps	lordo di carico
62 bps	lordo di mercato

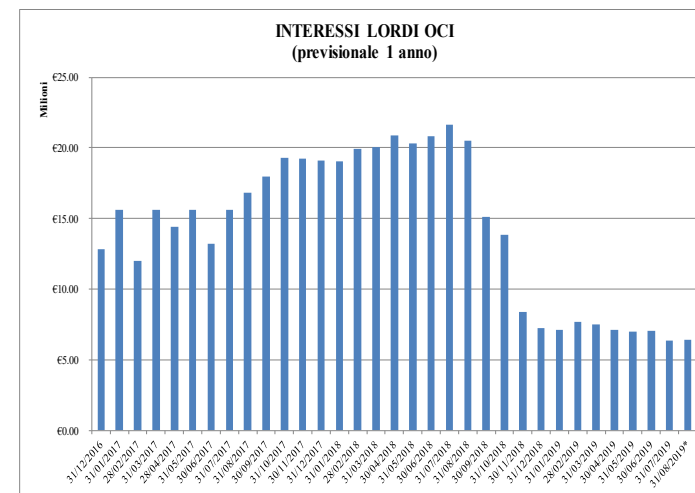
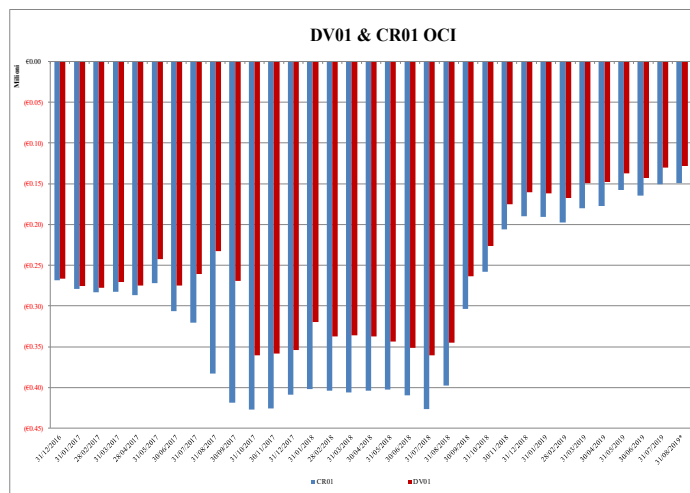
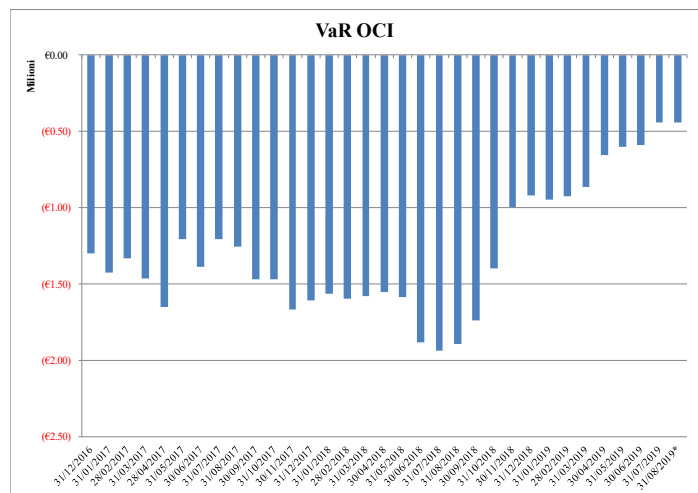
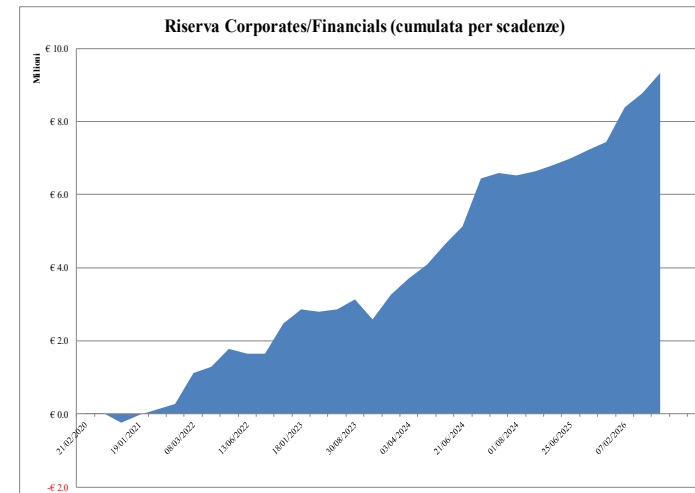
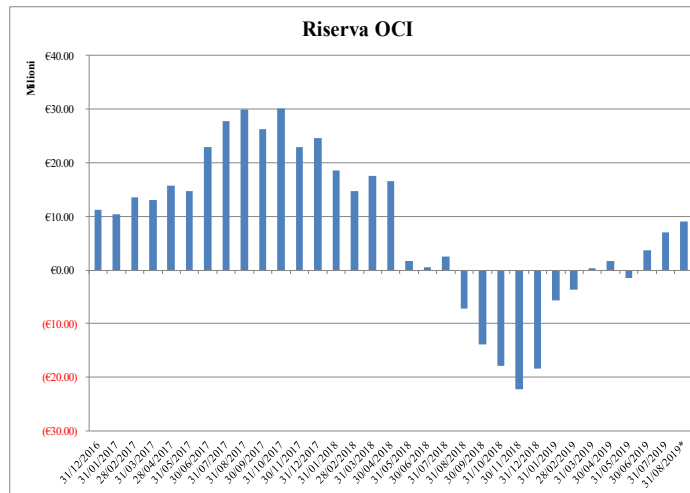
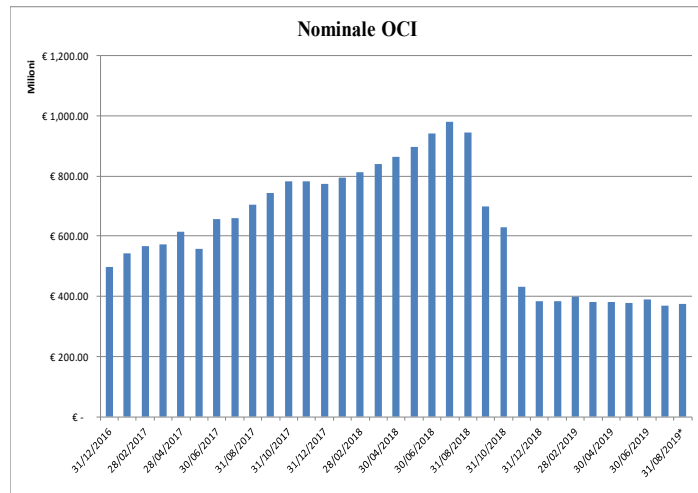
(*) L'ammontare individua l'impatto potenziale a conto economico, calcolato ai prezzi rilevati al 28/08/2019, nell'ipotesi di vendita attuale degli strumenti.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

DV01=Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva del tasso di 1 basis point (0.01%)
CR01=Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva del credito di 1 basis point (0.01%)

Portafoglio Titoli Corporates/Financials



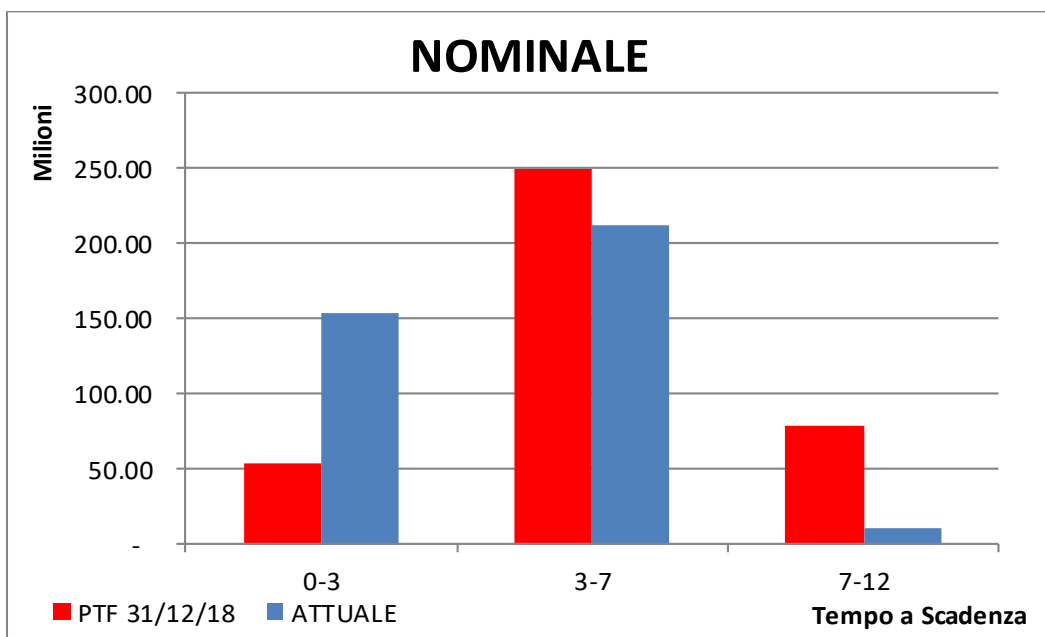
MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

*dato al 28/08/2019.

Tutti i grafici fanno riferimento al Portafoglio Bancario HTCS-FVOCI

Portafoglio Titoli Corporates – Outstanding (market value 28/08/2019)

Anno Scadenza	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	Riserva OCI	Interessi Lordi (annuo)
2020	€ 12,801,000	€ 4,823,537	-€ 1,456	-€ 261	-€ 228,518	€ 15,447
2021	€ 40,800,000	€ 41,100,673	-€ 3,069	-€ 8,687	€ 508,256	€ 588,258
2022	€ 124,790,000	€ 127,033,590	-€ 28,664	-€ 34,488	€ 2,194,798	€ 1,763,545
2023	€ 38,000,000	€ 38,281,250	-€ 13,653	-€ 14,015	€ 660,518	€ 763,808
2024	€ 115,174,000	€ 117,828,341	-€ 54,077	-€ 55,510	€ 3,660,653	€ 2,340,913
2025	€ 10,250,000	€ 10,534,642	-€ 5,004	-€ 6,040	€ 208,894	€ 112,052
2026	€ 23,500,000	€ 24,991,390	-€ 15,342	-€ 22,514	€ 1,551,006	€ 529,135
2028	€ 10,000,000	€ 10,309,600	-€ 6,952	-€ 7,748	€ 559,110	€ 344,794
Grand Total	€ 375,315,000	€ 374,903,023	-€ 128,217	-€ 149,263	€ 9,114,717	€ 6,457,953



Portafoglio	Descrizione	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	RISERVA OCI	Interessi Lordi (annuo)
CD AFS	Financials	€ 315,071,000	€ 322,327,987	-€ 104,375	-€ 124,772	€ 8,490,304	€ 5,022,945
CD AFS1	Non-Financials	€ 60,244,000	€ 52,575,036	-€ 23,842	-€ 24,491	€ 624,414	€ 1,435,008
Grand Total		€ 375,315,000	€ 374,903,023	-€ 128,217	-€ 149,263	€ 9,114,717	€ 6,457,953

AREE	
EMU	93.23%
US	5.70%
EN	1.07%
PACIFICO	0.00%

CURRENCY			
EURO	€	353,921,000	94.3%
USD	\$	21,394,000	5.7%

RATING		
BBB	48.55%	HIGH YIELD
BB	46.69%	
B	2.00%	
CCC	0.01%	
DDD	2.76%	

ASW MEDIO PONDERATO	
468 bps	lordo di carico
329 bps	lordo di mercato

SETTORE	PESO	CONCENTRAZIONE
Banks	76.68%	10 ISSUER
Investment Companies	6.34%	1 ISSUER
Engineering&Construction	4.89%	2 ISSUER
Media	2.93%	2 ISSUER
Retail	2.50%	3 ISSUER
Aerospace/Defense	1.47%	1 ISSUER
Telecommunications	1.33%	1 ISSUER
Auto Manufacturers	1.07%	1 ISSUER
Electric	0.93%	1 ISSUER
Food	0.67%	1 ISSUER
REITS	0.67%	1 ISSUER
Iron/Steel	0.53%	1 ISSUER

YIELD MEDIO PONDERATO	
172 bps	lordo di carico
568 bps	lordo di mercato



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

DV01=Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva del tasso di 1 basis point (0.01%)
CR01=Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva del credito di 1 basis point (0.01%)

Limiti Operativi

Nelle tabelle seguenti sono rappresentati i livelli dei limiti operativi, sia per il portafoglio del Banking Book che per il portafoglio di negoziazione, alla data del presente Comitato e di quello precedente. Tutti i limiti risultano rispettati.

Comitato Finanza Luglio

Comitato Finanza Agosto

PORTAFOGLIO BANCARIO	ATTUALE	LIMITE	ASSORBIMENTO		ATTUALE	LIMITE	ASSORBIMENTO
AFTCM - VaR PB	(€55,619,235)	(€100,000,000)	56%		(€38,787,245)	(€100,000,000)	39%
AFTCM - VPB - ANNUAL P&L	€53,235,652	(€410,000,000)	-13%		€68,266,225	(€410,000,000)	-17%
AFTCM - Hedge Fund compl.	€639,298	€5,000,000	13%		€637,445	€5,000,000	13%
AFTCM - Hedge Fund sing. Soc.	€333,916	€5,000,000	7%		€331,748	€5,000,000	7%
AFTCM - Defaulted compl.	€0	€10,000,000	0%		€0	€10,000,000	0%
AFTCM - Defaulted sing. Emitt.	€0	€5,000,000	0%		€0	€5,000,000	0%
AFTCM - Nom. Sov ITA BB*	11,803,880,000*	€13,000,000,000	91%		€10,694,880,000	€13,000,000,000	82%
AFTCM - Nom. Sov ITA AC*	€4,656,332,000	€5,200,000,000	90%		€5,093,332,000	€5,200,000,000	98%
AFTCM - Nom. Sov ITA TB*	€100,000,000	€250,000,000	40%		€100,000,000	€250,000,000	40%
AFTCM - Sens. CR01 ITA BB*	(€6,792,094)	(€6,900,000)	98%		(€7,090,845)	(€7,000,000)**	101%

*fonte Murex in t0

PORTAFOGLIO DI NEGOZ.	ATTUALE	LIMITE	ASSORBIMENTO		ATTUALE	LIMITE	ASSORBIMENTO
VAR	(€83,239)	(€2,300,000)	4%		(€48,650)	(€2,300,000)	2%
VAR MEDIO	(€115,829)	(€1,300,000)	9%		(€85,808)	(€1,300,000)	7%
STRESSED P&L	(€363,630)	(€45,000,000)	1%		(€1,193,100)	(€45,000,000)	3%
STOPLoss Mensile	€252,630	(€2,000,000)	-13%		€119,292	(€2,000,000)	-6%
STOPLoss Annuale	(€1,089,011)	(€4,000,000)	27%		€0	(€4,000,000)	0%

*il 14/06/2019 è stata perfezionata la vendita di MPS Belgio, pertanto sono usciti dal computo i 222MM di Titoli di Stato Italia presenti nel loro portafoglio.

**Con la vendita di MPS Belgio il limite è stato aumentato a 7MM



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Aggregati rilevanti vs. Politica di Gestione dei Portafogli Finanziari

Nelle tabelle seguenti sono rappresentati i livelli degli aggregati rilevanti, confrontati con i target del portafoglio «benchmark» a fine 2019 contenuto nella Politica di Gestione dei Portafogli Finanziari.

Dalle tabelle si conferma una posizione significativamente più prudente (con particolare riferimento ai titoli governativi italiani), rispetto al portafoglio Benchmark a fine anno, con un nominale FVTOCI significativamente inferiore, in parte compensato da una quota maggiore di AC (nel rispetto di una posizione complessiva, su governativi italiani, contenuta nel +/-20% rispetto al portafoglio benchmark). Questo anche a valere sulla delibera del CdA 1 agosto, che ha consentito di accelerare ulteriormente la riduzione della componente FVTOCI.

Tale accelerazione nel processo di riduzione del rischio sul portafoglio FVTOCI, consente di presentare una posizione già da oggi significativamente più prudente rispetto ad un eventuale allargamento dello spread BTP-Bund sia all'ECB (anche alla luce dell'osservazione contenuta nella SREP decision) sia agli investitori.

Come anticipato negli highlights, la sensitivity di credito della quota FVTOCI al rischio Italia è stata portata in area Eur -1,70 mln, rispetto ai circa Eur -2.94 mln. di fine 2018, ben al di sotto del target di Eur -2,14 mln. pianificati per fine 2019. Come già rappresentato, nella fasi di maggior rafforzamento del mercato, i nominali della quota FVTOCI su governativi italiani sono stati infatti significativamente ridotti, a c.ca Eur 5,6 mld., rispetto ai c.ca 9,44 mld. di fine 2018

Govies	Dec-2018	Dec-2019	28/08/2019	Delta	Delta (%)
Nominale*	€ 14.05	€ 13.84	€ 11.73	-€ 2.10	-15%
- di cui Italia*	€ 13.32	€ 13.02	€ 10.69	-€ 2.32	-18%
-di cui FVOCI*	€ 9.44	€ 8.92	€ 5.60	-€ 3.32	-37%
-di cui AC*	€ 3.88	€ 4.10	€ 5.09	€ 0.99	24%
Yld medio	1.14%	1.20%	1.20%	- 0.00%	0%
Vita media residua	€ 5.32	€ 4.44	€ 6.02	€ 1.58	36%
Duration Media	€ 4.92	€ 4.50	€ 6.78	€ 2.28	51%
DV01**	-€ 2.72	-€ 2.61	-€ 3.73	-€ 1.12	43%
CR01**	-€ 6.83	-€ 6.15	-€ 7.87	-€ 1.71	28%
CR01 - Italia**	-€ 6.52	-€ 5.79	-€ 7.09	-€ 1.30	22%
-di cui FVOCI**	-€ 2.94	-€ 2.14	-€ 1.70	€ 0.45	-21%
-di cui AC**	-€ 3.57	-€ 3.65	-€ 5.40	-€ 1.75	48%

Corporates/Financial	Dec-2018	Dec-2019	28/08/2019	Delta	Delta (%)
Nominale*	€ 3.56	€ 2.80	€ 3.20	€ 0.40	14%
Nominale - Ex NPL*	€ 1.33	€ 1.37	€ 1.33	-€ 0.04	-3%
Yld medio	0.78%	1.13%	0.62%	- 0.51%	-46%
Yld medio - Ex NPL	0.85%	0.75%	0.41%	- 0.33%	-45%
Vita media residua	6.32	6.63	6.34	-0.29	-4%
Duration Media	5.91	6.71	7.24	0.53	8%
DV01**	-€ 0.59	-€ 0.47	-€ 0.22	€ 0.24	-52%
CR01**	-€ 2.09	-€ 1.86	-€ 2.30	-€ 0.45	24%
CR01 - Ex NPL**	-€ 1.81	-€ 1.64	-€ 2.13	-€ 0.49	30%

* Unità di misura Mld

** Unità di misura Mln

^ Pesato sul nominale



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Economia e Mercati

Aggiornamento Liquidità e Funding

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT e Proposte Direzione CCO

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



Aggiornamento TIT

❑ Approvazione curve di riferimento settembre 2019

- ✓ Curve Funding Spread
- ✓ Liquidity Adjustment Abaco e Covered Bonds
- ✓ TIT comportamentali

❑ Approvazione curve Widiba

- ✓ Curve Funding spread settembre 2019
- ✓ Rilevazione mensile dei tassi

❑ Monitoraggio Plafond Direzione CCO 2019



Approvazione curve di riferimento settembre 2019 – Curva Funding Spread obbligazioni senior

La curva delle obbligazioni senior è ottenuta prendendo a riferimento l'emissione istituzionale MPS effettuata nel mese di luglio ¹ applicando il rapporto fra la media delle 20 rilevazioni giornaliere degli ASW del titolo istituzionale MPS ² e la media delle 20 rilevazioni giornaliere dei livelli dei CDS senior di MPS di pari scadenza ³ alla media delle 20 rilevazioni giornaliere costituenti i bucket della curva dei CDS senior di MPS ⁵

1
MONTE 4 07/10/22
XS2026202643

2

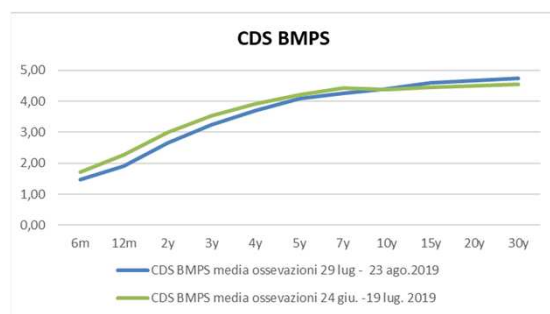
Media ASW Titolo BMPS	
29 lug - 23 ago. 2019	9 lug. -19 lug. 2019
3,63	3,60

3

Media CDS pari scadenza	
29 lug - 23 ago. 2019	9 lug. -19 lug. 2019
3,19	3,41

4

Media ASW/Media CDS	
29 lug - 23 ago. 2019	9 lug. -19 lug. 2019
1,14	1,06

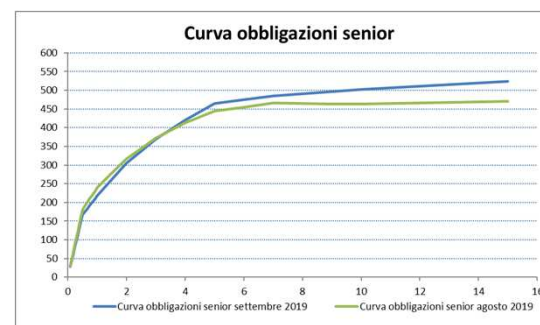


5

Durata	CDS BMPS media ossevizioni	
	29 lug - 23 ago. 2019	24 giu. -19 lug. 2019
6m	1,46	1,71
12m	1,90	2,27
2y	2,67	3,00
3y	3,24	3,53
4y	3,69	3,91
5y	4,07	4,21
7y	4,26	4,42
10y	4,41	4,39
15y	4,59	4,46
20y	4,68	4,50
30y	4,74	4,54

Durata	Senior BMPS	
	sett. '19	ago. '19
6m	1,67	1,80
12m	2,17	2,39
2y	3,04	3,16
3y	3,69	3,72
4y	4,21	4,12
5y	4,65	4,44
7y	4,85	4,67
10y	5,03	4,63
15y	5,24	4,70
20y	5,33	4,75
30y	5,41	4,79

Interpolazione



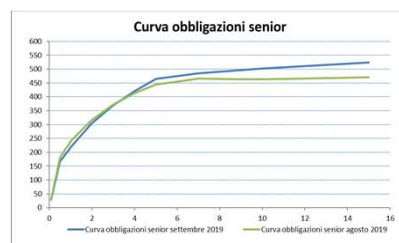
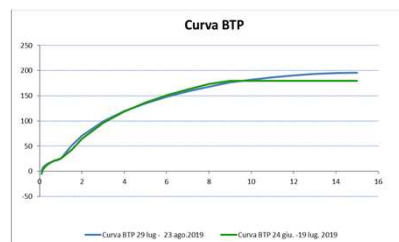
Durata	curva obbligazioni senior	
	sett. 19	ago. 19
1m	0,28	0,30
2m	0,56	0,60
3m	0,83	0,90
4m	1,11	1,20
5m	1,39	1,50
6m	1,67	1,80
7m	1,75	1,90
8m	1,83	2,00
9m	1,92	2,10
10m	2,00	2,20
11m	2,09	2,30
12m	2,17	2,39
15m	2,39	2,59
18m	2,61	2,78
2y	3,04	3,16
3y	3,69	3,72
4y	4,21	4,12
5y	4,65	4,44
6y	4,75	4,55
7y	4,85	4,67
8y	4,91	4,65
9y	4,97	4,64
10y	5,03	4,63
11y	5,07	4,64
12y	5,11	4,66
13y	5,15	4,67
14y	5,20	4,69
15y	5,24	4,70
oltre 15y	5,24	4,70



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Approvazione curve di riferimento settembre 2019 – Curva Funding Spread depositi protetti

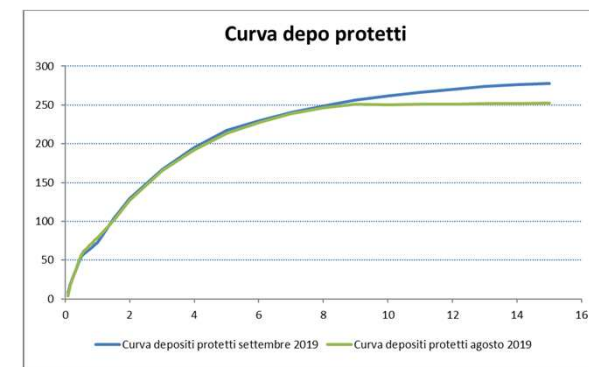
Durata	curva BTP		curva obbligazioni senior	
	29 lug - 23 ago. 2019	24 giu. - 19 lug. 2019	sett. 19	ago. 19
1m	0,01	-0,05	0,28	0,30
2m	0,07	0,03	0,56	0,60
3m	0,11	0,08	0,83	0,90
4m	0,14	0,12	1,11	1,20
5m	0,16	0,15	1,39	1,50
6m	0,18	0,17	1,67	1,80
7m	0,19	0,19	1,75	1,90
8m	0,20	0,21	1,83	2,00
9m	0,21	0,22	1,92	2,10
10m	0,22	0,23	2,00	2,20
11m	0,23	0,24	2,09	2,30
12m	0,25	0,26	2,17	2,39
15m	0,38	0,34	2,39	2,59
18m	0,51	0,42	2,61	2,78
2y	0,71	0,65	3,04	3,16
3y	0,99	0,96	3,69	3,72
4y	1,20	1,19	4,21	4,12
5y	1,35	1,37	4,65	4,44
6y	1,48	1,51	4,75	4,55
7y	1,59	1,63	4,85	4,67
8y	1,68	1,73	4,91	4,65
9y	1,76	1,80	4,97	4,64
10y	1,82	1,80	5,03	4,63
11y	1,86	1,80	5,07	4,64
12y	1,90	1,80	5,11	4,66
13y	1,93	1,80	5,15	4,67
14y	1,95	1,80	5,20	4,69
15y	1,96	1,80	5,24	4,70
oltre 15y	1,96	1,80	5,24	4,70



75%

25%

Durata	curva depositi protetti	
	sett. 19	ago. 19
1m	0,07	0,04
2m	0,19	0,18
3m	0,29	0,29
4m	0,38	0,39
5m	0,47	0,49
6m	0,55	0,58
7m	0,58	0,62
8m	0,61	0,65
9m	0,64	0,69
10m	0,67	0,72
11m	0,70	0,76
12m	0,73	0,79
15m	0,88	0,90
18m	1,03	1,01
2y	1,29	1,27
3y	1,67	1,65
4y	1,95	1,92
5y	2,18	2,13
6y	2,30	2,27
7y	2,40	2,39
8y	2,49	2,46
9y	2,56	2,51
10y	2,62	2,50
11y	2,67	2,51
12y	2,70	2,51
13y	2,74	2,52
14y	2,76	2,52
15y	2,78	2,53
oltre 15y	2,78	2,53



La curva depositi protetti è ottenuta come:

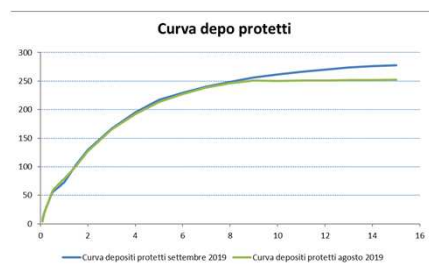
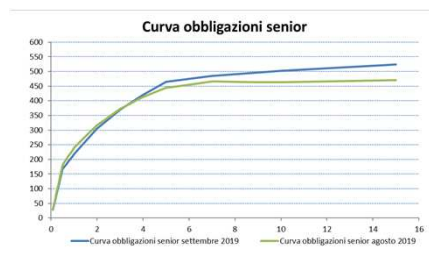
- 75% curva BTP
- 25% curva obbligazioni senior



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Approvazione curve di riferimento settembre 2019 - Curva Funding Spread depositi privilegiati

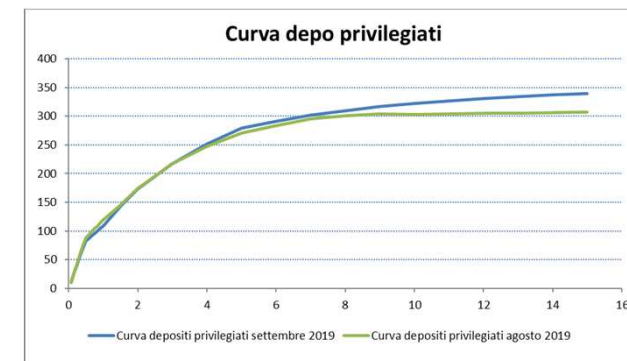
Durata	curva obbligazioni senior		curva depositi protetti	
	sett. 19	ago. 19	sett. 19	ago. 19
1m	0,28	0,30	0,07	0,04
2m	0,56	0,60	0,19	0,18
3m	0,83	0,90	0,29	0,29
4m	1,11	1,20	0,38	0,39
5m	1,39	1,50	0,47	0,49
6m	1,67	1,80	0,55	0,58
7m	1,75	1,90	0,58	0,62
8m	1,83	2,00	0,61	0,65
9m	1,92	2,10	0,64	0,69
10m	2,00	2,20	0,67	0,72
11m	2,09	2,30	0,70	0,76
12m	2,17	2,39	0,73	0,79
15m	2,39	2,59	0,88	0,90
18m	2,61	2,78	1,03	1,01
2y	3,04	3,16	1,29	1,27
3y	3,69	3,72	1,67	1,65
4y	4,21	4,12	1,95	1,92
5y	4,65	4,44	2,18	2,13
6y	4,75	4,55	2,30	2,27
7y	4,85	4,67	2,40	2,39
8y	4,91	4,65	2,49	2,46
9y	4,97	4,64	2,56	2,51
10y	5,03	4,63	2,62	2,50
11y	5,07	4,64	2,67	2,51
12y	5,11	4,66	2,70	2,51
13y	5,15	4,67	2,74	2,52
14y	5,20	4,69	2,76	2,52
15y	5,24	4,70	2,78	2,53
oltre 15y	5,24	4,70	2,78	2,53



25%

75%

Durata	curva depositi privilegiati	
	sett. 19	ago. 19
1m	0,13	0,10
2m	0,28	0,28
3m	0,43	0,44
4m	0,56	0,59
5m	0,70	0,74
6m	0,83	0,88
7m	0,87	0,94
8m	0,92	0,99
9m	0,96	1,04
10m	1,00	1,09
11m	1,04	1,14
12m	1,09	1,19
15m	1,26	1,32
18m	1,43	1,45
2y	1,73	1,75
3y	2,17	2,17
4y	2,51	2,47
5y	2,79	2,71
6y	2,91	2,84
7y	3,02	2,96
8y	3,09	3,01
9y	3,17	3,04
10y	3,22	3,03
11y	3,27	3,04
12y	3,31	3,05
13y	3,34	3,06
14y	3,37	3,06
15y	3,39	3,07
oltre 15y	3,39	3,07



La curva depositi privilegiati è ottenuta applicando la seguente ponderazione⁽¹⁾:

- 75% curva depositi protetti
- 25% curva obbligazioni senior

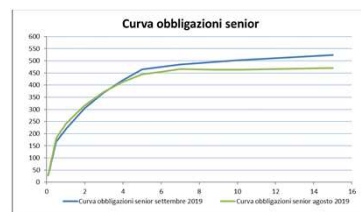


MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

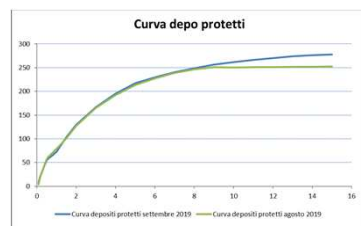
¹ Ovvero: 44% curva obbligazioni senior e 56% curva BTP

Approvazione curve di riferimento settembre 2019 -Curva Funding Spread blended

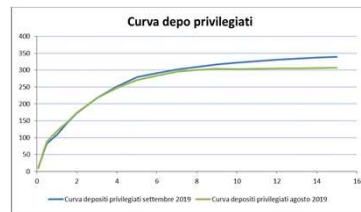
Durata	curva obbligazioni senior		curva depositi protetti		curva depositi privilegiati	
	sett. 19	ago. 19	sett. 19	ago. 19	sett. 19	ago. 19
1m	0,28	0,30	0,07	0,04	0,13	0,10
2m	0,56	0,60	0,19	0,18	0,28	0,28
3m	0,83	0,90	0,29	0,29	0,43	0,44
4m	1,11	1,20	0,38	0,39	0,56	0,59
5m	1,39	1,50	0,47	0,49	0,70	0,74
6m	1,67	1,80	0,55	0,58	0,83	0,88
7m	1,75	1,90	0,58	0,62	0,87	0,94
8m	1,83	2,00	0,61	0,65	0,92	0,99
9m	1,92	2,10	0,64	0,69	0,96	1,04
10m	2,00	2,20	0,67	0,72	1,00	1,09
11m	2,09	2,30	0,70	0,76	1,04	1,14
12m	2,17	2,39	0,73	0,79	1,09	1,19
15m	2,39	2,59	0,88	0,90	1,26	1,32
18m	2,61	2,78	1,03	1,01	1,43	1,45
2y	3,04	3,16	1,29	1,27	1,73	1,75
3y	3,69	3,72	1,67	1,65	2,17	2,17
4y	4,21	4,12	1,95	1,92	2,51	2,47
5y	4,65	4,44	2,18	2,13	2,79	2,71
6y	4,75	4,55	2,30	2,27	2,91	2,84
7y	4,85	4,67	2,40	2,39	3,02	2,96
8y	4,91	4,65	2,49	2,46	3,09	3,01
9y	4,97	4,64	2,56	2,51	3,17	3,04
10y	5,03	4,63	2,62	2,50	3,22	3,03
11y	5,07	4,64	2,67	2,51	3,27	3,04
12y	5,11	4,66	2,70	2,51	3,31	3,05
13y	5,15	4,67	2,74	2,52	3,34	3,06
14y	5,20	4,69	2,76	2,52	3,37	3,06
15y	5,24	4,70	2,78	2,53	3,39	3,07
oltre 15y	5,24	4,70	2,78	2,53	3,39	3,07



20%

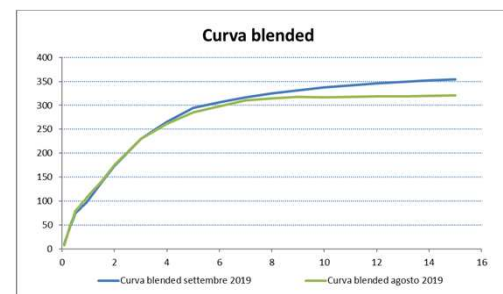


35%



45%

Durata	curva blended			
	bullet sett. 19	amortizing sett. 19	bullet ago. 19	amortizing ago. 19
1m	0,10	0,10	0,08	0,08
2m	0,25	0,25	0,24	0,24
3m	0,38	0,38	0,38	0,38
4m	0,50	0,50	0,52	0,52
5m	0,62	0,62	0,65	0,65
6m	0,74	0,74	0,78	0,78
7m	0,78	0,78	0,84	0,84
8m	0,83	0,83	0,89	0,89
9m	0,87	0,87	0,95	0,95
10m	0,92	0,92	1,00	1,00
11m	0,97	0,97	1,05	1,05
12m	1,01	1,01	1,11	1,11
15m	1,20	1,20	1,26	1,26
18m	1,39	1,39	1,41	1,41
2y	1,74	1,42	1,76	1,47
3y	2,30	1,83	2,30	1,85
4y	2,65	2,14	2,61	2,14
5y	2,95	2,40	2,85	2,37
6y	3,06	2,59	2,98	2,54
7y	3,17	2,73	3,10	2,39
8y	3,25	2,84	3,15	2,54
9y	3,32	2,94	3,17	2,67
10y	3,37	3,01	3,17	2,78
11y	3,42	3,14	3,17	2,88
12y	3,46	3,20	3,18	2,96
13y	3,49	3,26	3,19	3,02
14y	3,52	3,31	3,20	3,05
15y	3,55	3,34	3,21	3,07
oltre 15y	3,55	3,46	3,21	3,15



La curva blended, è costruita come media ponderata delle curve di funding di raccolta con pesi pari all'ammontare pianificato su ciascuna fonte nell'ambito del budget annuale^{(1) (2)}:

- 20% curva obbligazioni senior
- 35% curva depositi protetti
- 45% curva depositi privilegiati



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

¹ Tale ponderazione obiettivo viene applicata a partire da una scadenza "pivot" pari a tre anni. Lungo il tratto più breve della curva, si ritiene opportuno inserire un elemento correttivo che assegni un peso maggiore - comunque decrescente al crescere della scadenza - ai depositi, considerandone la preponderanza su tali scadenze. In sostanza, sulla scadenza O/N si ipotizza raccolta solo tramite depositi, mentre sulle scadenze maggiori il peso dei depositi diminuisce e quello delle obbligazioni senior cresce, fino a raggiungere sulla scadenza 3 anni i pesi di budget

² Ovvero 52% BTP e 48% curva obbligazioni senior

Approvazione curve di riferimento settembre 2019 - Liquidity Adjustment Abaco e Covered Bonds

Durata	Liquidity adjustment Abaco tasso fisso - settembre 2019				Liquidity adjustment Abaco tasso variabile - settembre 2019				Liquidity adjustment Covered bond - settembre 2019
	AAA-AA3	A1-A3	B1-B2	B3-C3	AAA-AA3	A1-A3	B1-B2	B3-C3	
1 m	-	-	-	-	-	-	-	-	
2 m	-	-	-	-	-	-	-	-	
3 m	-	-	-	-	-	-	-	-	
4 m	0,08	0,07	0,05	0,04	0,08	0,07	0,05	0,04	
5 m	0,18	0,17	0,12	0,10	0,18	0,17	0,12	0,10	
6 m	0,29	0,27	0,19	0,15	0,29	0,27	0,19	0,15	
7 m	0,33	0,30	0,22	0,17	0,33	0,30	0,22	0,17	
8 m	0,37	0,34	0,24	0,19	0,37	0,34	0,24	0,19	
9 m	0,41	0,38	0,27	0,21	0,41	0,38	0,27	0,21	
10 m	0,45	0,41	0,30	0,24	0,45	0,41	0,30	0,24	
11 m	0,49	0,45	0,32	0,26	0,49	0,45	0,32	0,26	
12 m	0,53	0,49	0,35	0,28	0,53	0,49	0,35	0,28	
15 m	0,68	0,57	0,37	0,29	0,70	0,64	0,37	0,29	
18 m	0,83	0,65	0,38	0,30	0,87	0,80	0,38	0,30	
2 y	0,93	0,74	0,43	0,34	0,98	0,90	0,43	0,34	0,83
3 y	1,10	0,87	0,51	0,40	1,15	1,06	0,51	0,40	0,98
4 y	1,10	0,77	0,44	0,33	1,23	1,13	0,44	0,33	1,05
5 y	1,25	0,87	0,50	0,37	1,33	1,05	0,50	0,37	1,18
6 y	1,22	0,83	0,40	0,32	1,41	1,11	0,40	0,32	1,26
7 y	1,29	0,87	0,42	0,33	1,39	0,97	0,42	0,33	1,32
8 y	1,19	0,79	0,44	0,33	1,44	1,00	0,44	0,33	1,37
9 y	1,22	0,82	0,45	0,34	1,49	1,03	0,45	0,34	1,41
10 y	1,25	0,84	0,46	0,35	1,41	0,95	0,46	0,35	1,44
11 y	1,08	0,72	0,43	0,33	1,43	0,97	0,43	0,33	1,47
12 y	1,09	0,74	0,44	0,34	1,45	0,98	0,44	0,34	1,49
13 y	1,11	0,75	0,44	0,34	1,47	1,00	0,44	0,34	1,51
14 y	1,12	0,75	0,45	0,35	1,49	1,01	0,45	0,35	1,53
15 y	1,13	0,76	0,45	0,35	1,50	1,02	0,45	0,35	1,54
oltre 15 y	1,13	0,76	0,45	0,35	1,50	1,02	0,45	0,35	1,54



Approvazione curve di riferimento settembre 2019 - TIT comportamentali poste a vista

		TIT Comportamentale - Settembre 2019			TIT Comportamentale - Agosto 2019					
		tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)	tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)	delta tasso	delta f.s.	delta TIT
Attivo	PMI e Corporate Top	-0,32	0,92	0,60	-0,29	0,93	0,64	-0,03	-0,02	-0,04
	Large Corporate (*)	-0,40	0,32	-0,08	-0,38	0,30	-0,08	-0,02	0,02	0,00
	Enti (*)	-0,40	0,35	-0,05	-0,38	0,26	-0,12	-0,02	0,09	0,07
	Private e Family Office	-0,38	1,40	1,01	-0,35	1,37	1,02	-0,03	0,03	-0,00
	Premium & Valore	0,21	2,15	2,36	0,23	2,09	2,31	-0,02	0,06	0,04
	Small Business	0,33	1,72	2,05	0,35	1,68	2,03	-0,02	0,04	0,02
Passivo	PMI e Corporate Top	-0,33	0,87	0,54	-0,32	0,82	0,51	-0,02	0,05	0,03
	Large Corporate (*)	-0,40	0,19	-0,21	-0,39	0,21	-0,18	-0,02	-0,01	-0,03
	Enti	-0,40	0,46	0,06	-0,37	0,47	0,10	-0,02	-0,02	-0,04
	Private e Family Office	-0,31	0,84	0,54	-0,28	0,85	0,56	-0,03	-0,00	-0,03
	Premium & Valore	0,32	1,51	1,83	0,35	1,48	1,82	-0,02	0,03	0,01
	Small Business	0,00	1,28	1,29	0,03	1,24	1,27	-0,02	0,04	0,02

A seguito della dinamica in diminuzione del tasso base e dei funding spread per il tratto a breve termine, i TIT comportamentali di Settembre dell'attivo e del passivo del modello «Large Corporate ed il TIT comportamentale dell'attivo del modello «Enti» risultano a valore negativo.

In applicazione della regola riportata al paragrafo 2.2.1 del documento normativo D01775 - Regole in materia di Modello di Gestione del Tasso Interno di Trasferimento (TIT) per cui: «Il modello applicato alle poste a vista e alle poste a scadenza regolate a tasso fisso prevede inoltre il vincolo che il TIT Finanziario e il TIT Tattico non siano mai inferiori a zero», il TIT finanziario applicato nella rendicontazione della redditività delle poste rientranti in questi modelli verrà forzato pari al floor.

Sono mostrati i valori dei TIT comportamentali che si ottengono utilizzando le curve dei funding spread di settembre.

Sono stati aggiornati i saldi delle poste modellizzate e riverificate le ponderazioni applicate alle curve «depositi protetti» e «depositi privilegiati» per la determinazione del funding spread dei modelli del passivo.

Modello	Ponderazione Settembre '19		Ponderazione Agosto '19	
	Dep. Protetti	Dep. Privilegiati	Dep. Protetti	Dep. Privilegiati
CC PMI e Corporate Top	6%	94%	6%	94%
CC Large Corporate	6%	94%	6%	94%
CC Enti	6%	94%	6%	94%
CC Private e Family Office	87%	13%	87%	13%
CC Premium & Valore	87%	13%	87%	13%
CC Small Business	64%	36%	63%	37%
Depositi a Risparmio Privati	85%	15%	85%	15%



Approvazione curve Widiba: Curve Funding Spread settembre 2019

Durata	curva Raccolta Widiba				curva Impieghi Widiba		
	Funding Spread blended bullet BMPS settembre 19	Add_on Mercato Web 2h 19	Add_on Acquisition 2h 19	Funding Spread settembre 19	Funding Spread blended amort BMPS settembre 19	L.A. Cov. Bond settembre 19	Funding Spread settembre 19
vista(*)	1,83	0,44	0,21	2,48			
1m	0,10	0,44	0,21	0,75	0,10		0,10
2m	0,25	0,44	0,21	0,90	0,25		0,25
3m	0,38	0,44	0,21	1,03	0,38		0,38
4m	0,50	0,44	0,21	1,15	0,50		0,50
5m	0,62	0,44	0,21	1,27	0,62		0,62
6m	0,74	0,44	0,21	1,39	0,74		0,74
7m	0,78	0,44	0,21	1,43	0,78		0,78
8m	0,83	0,44	0,21	1,48	0,83		0,83
9m	0,87	0,44	0,21	1,52	0,87		0,87
10m	0,92	0,44	0,21	1,57	0,92		0,92
11m	0,97	0,44	0,21	1,62	0,97		0,97
12m	1,01	0,44	0,21	1,66	1,01		1,01
15m	1,20	0,44	0,21	1,85	1,20		1,20
18m	1,39	0,44	0,21	2,04	1,39		1,39
2y	1,74	0,44	0,21	2,39	1,42	0,83	0,59
3y	2,30	0,44	0,21	2,95	1,83	0,98	0,85
4y	2,65	0,44	0,21	3,30	2,14	1,05	1,09
5y	2,95	0,44	0,21	3,60	2,40	1,18	1,21
6y	3,06	0,44	0,21	3,71	2,59	1,26	1,33
7y	3,17	0,44	0,21	3,82	2,73	1,32	1,41
8y	3,25	0,44	0,21	3,90	2,84	1,37	1,47
9y	3,32	0,44	0,21	3,97	2,94	1,41	1,52
10y	3,37	0,44	0,21	4,02	3,01	1,44	1,57
11y	3,42	0,44	0,21	4,07	3,14	1,47	1,67
12y	3,46	0,44	0,21	4,11	3,20	1,49	1,71
13y	3,49	0,44	0,21	4,14	3,26	1,51	1,75
14y	3,52	0,44	0,21	4,17	3,31	1,53	1,78
15y	3,55	0,44	0,21	4,20	3,34	1,54	1,80
oltre 15y	3,55	0,44	0,21	4,20	3,46	1,54	1,92

(*) I valori esposti per la Raccolta a Vista sono relativi al TIT finito, comprensivo di componente tasso base e componente funding spread, mentre, per le altre operazioni con scadenza definita, i valori indicati per le varie durate sono funding spread a cui deve essere sommata la componente tasso base per ottenere il TIT finito.



Approvazione curve Widiba – Rilevazione mensile dei tassi

	Add-On 2h 2019	Mese di riferimento della rilevazione					
		Giugno 2019	Luglio 2019 (*)	Agosto 2019	Settembre 2019	Ottobre 2019	Novembre 2019
Tasso vista medio		0,16	0,16				
Tasso vista massimo		1,00	1,00				
Tasso medio		1,29	1,30				
Tasso massimo		1,61	1,61				
Campione ABI Scadenza		0,87	0,87				
Add-On Mercato On Line	0,44	0,42	0,43				
Add-On Acquisition	0,21	0,21	0,20				

Valorizzazione degli Add-on : lo schema riporta i dati del panel banche e del campione ABI aggiornati al mese di luglio 2019 e gli add-on che si otterrebbero utilizzando questi riferimenti

(*) Il Campione ABI è riferito al 30 giugno 2019 per indisponibilità dell'aggiornamento.

Rilevazione tassi Panel Banche On Line al 31 Luglio 2019

	Raccolta a vista	Non Svincolabile								Svincolabile							
		3m	6m	12m	18m	2Y	3Y	4Y	5Y	3m	6m	12m	18m	2Y	3Y	4Y	5Y
Widiba	0,00%									0,40%	1,60%	0,80%	1,00%	1,20%			
Ing Direct	0,00%											0,40%		0,50%	0,60%		
Iwbank	0,00%																
IBL	0,25%	0,85%	1,00%	1,15%	1,25%	1,30%	1,35%										
Santander												1,30%		1,50%	1,70%		
Banca Ifis	0,00%	0,70%	0,75%	1,00%	1,75%	2,00%	2,25%	2,50%	3,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Cariparma (Credit Agricole)	0,00%																
Banca Sistema	1,00%									0,30%	0,40%	0,90%	1,00%	1,30%	1,50%	1,70%	2,00%
Che Banca	0,30%									0,25%	0,30%	0,40%					
Webank	0,00%			0,30%								0,30%	0,30%				
Fineco	0,00%																
Extra Banca	0,00%											1,20%		1,40%	1,60%		

Tasso d'interesse promozionale per nuove aperture conto entro il 31/07/2019

Conto Yellow – tassi promozionali fino al 30 settembre 2019



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Monitoraggio Plafond Direzione CCO 2019 al 31/07/19 – Raccolta MLT

Aggregato	Mercato	MdS	Operazione	Importo (€mln)	misura	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	totale margine addon (€/k)	Fine validità
Raccolta	DCCO	Private/Retail/Corporate	CID MLT	800	utilizzato fine mese (€/mln)			127	221	314	386	404		31.12.2019
					vol. medi (€/mln)			64	183	264	362	395		
					tasso			2,14	2,14	2,14	2,14	2,12		
					mark tatt.			0,09	0,08	0,08	0,07	0,08		
					mark.fin			-0,06	-0,12	-0,15	-0,17	-0,17		
					margine addon (€/k)			8	31	51	72	81	243	

Monitoraggio Plafond Direzione CCO 2019 al 31/07/19 – Direzione WM

Aggregato	Mercato	MdS	Operazione	Importo (€mln)	misura	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	totale margine addon (€/k)	Fine validità					
Raccolta	Private	Private/F.O.	CID BT	300	utilizzato fine mese (€/mln)	0	42	40	96	117	153	169	204	31.12.2019					
					vol. medi (€/mln)	0	36	33	68	101	148	159							
					tasso	1,24	1,38	0,46	1,18	1,19	1,29	1,28							
					mark tatt.	0,04	0,03	0,24	0,05	0,04	0,03	0,03							
					mark.fin	-0,28	-0,25	-0,06	-0,39	-0,43	-0,45	-0,45							
					margine addon (€/k)	0	8	8	24	40	58	65							
			A vista	600	utilizzato fine mese (€/mln)	58	104	186	209	290	384	318	186	31.12.2019					
					vol. medi (€/mln)	64	103	197	190	281	349	326							
					tasso	0,80	0,92	0,97	0,97	0,93	0,91	0,86							
					mark tatt.	0,04	0,03	0,02	0,02	0,03	0,03	0,04							
					mark.fin	-0,09	-0,32	-0,17	-0,20	-0,06	-0,04	-0,11							
					margine addon (€/k)	7	28	33	35	22	22	39							
					Tot. Raccolta		900	utilizzato fine mese (€/mln)	59	146	227	304			407	536	487		
					vol. medi (€/mln)	65		139	229	258	382	497			485				
					margine addon (€/k)	7		35	41	60	62	80			104	389			
Impiego	Private	Private/F.O.	Mutui privati	50	utilizzato fine mese (€/mln)	2	3	6	7	7	11	15	44	31.12.2019					
					vol. medi (€/mln)	1	3	5	7	7	10	13							
					tasso	2,09	1,87	1,76	1,69	1,71	1,55	1,43							
					mark tatt.	0,02	0,09	0,07	0,06	0,06	0,05	0,02							
					mark.fin	-1,00	-1,05	-1,13	-1,14	-1,15	-1,11	-1,11							
					margine addon (€/k)	1	2	5	7	7	9	13							
					Tot. Impiego		50	utilizzato fine mese (€/mln)	2	3	6	7			7	11	15		
vol. medi (€/mln)	1	3	5	7	7	10		13											
margine addon (€/k)	1	2	5	7	7	9		13	44										



Monitoraggio Plafond Direzione CCO 2019 al 31/07/19 – Direzione Retail

Aggregato	Mercato	MdS	Operazione	Importo (€mln)	misura	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	totale margine addon (€/k)	Fine validità					
Raccolta	Retail	Valore/Premium/S B	CID BT	600	utilizzato fine mese (€/mln)	5	44	162	201	197	187	255	235	31.12.2019					
					vol. medi (€/mln)	3	28	119	188	196	190	223							
					tasso	1,47	1,21	0,91	0,92	0,93	0,95	0,89							
					mark tatt.	0,01	0,04	0,08	0,07	0,07	0,07	0,07							
					mark.fin	-0,46	-0,25	-0,20	-0,22	-0,23	-0,24	-0,24							
			Vista	200	marginie addon (€/k)	1	6	28	44	50	47	58	-146	31.12.2019					
					utilizzato fine mese (€/mln)	31	31	31	4	26	29	31							
					vol. medi (€/mln)	29	31	31	4	27	30	32							
					tasso	1,00	1,00	0,98	0,78	0,98	0,95	0,97							
					mark tatt.	0,02	0,02	0,02	0,04	0,02	0,03	0,02							
					mark.fin	1,10	0,88	0,96	0,65	1,02	1,00	0,98							
					marginie addon (€/k)	-27	-20	-25	-2	-23	-24	-26							
					utilizzato fine mese (€/mln)	36	74	193	205	223	216	287							
Tot. Raccolta					vol. medi (€/mln)	32	59	150	192	223	220	254	89						
					marginie addon (€/k)	-26	-14	4	42	27	24	32							
Impiego	Retail	Valore/Premium/S B	Mutui privati	2700	utilizzato fine mese (€/mln)	152	301	466	667	948	1229	1602	3417	31.12.2019					
					vol. medi (€/mln)	71	227	377	590	822	1106	1442							
					tasso	2,36	2,32	2,21	2,08	1,97	1,87	1,77							
					mark tatt.	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02							
					mark.fin	-0,57	-0,55	-0,66	-0,79	-0,89	-0,92	-0,95							
					marginie addon (€/k)	35	99	216	393	632	857	1184							
										utilizzato fine mese (€/mln)	10	33			64	88	102	110	119
										vol. medi (€/mln)	10	33			64	88	102	111	119
										tasso	2,56	2,26			2,17	2,13	2,15	2,15	2,16
										mark tatt.	-0,09	-0,39			-0,44	-0,55	-0,49	-0,46	-0,45
							mark.fin	-0,89	-1,19	-1,24	-1,35	-1,30	-1,26	-1,25					
							marginie addon (€/k)	7	20	43	58	71	73	81					
							utilizzato fine mese (€/mln)	0	2	3	5	6	7	8					
							vol. medi (€/mln)	0	2	3	5	6	7	8					
							tasso	2,37	2,44	2,43	2,40	2,09	2,10	2,14					
							mark tatt.	-0,60	-0,42	-0,30	-0,21	-0,34	-0,32	-0,26					
							mark.fin	-2,47	-1,23	-1,05	-0,97	-0,98	-1,01	-0,88					
							marginie addon (€/k)	0	1	2	3	3	4	4					
							utilizzato fine mese (€/mln)	0	0	2	2	2	2	2					
							vol. medi (€/mln)	0	0	1	2	2	2	2					
							tasso	0,00	0,89	0,54	0,33	0,30	0,30	0,28					
							mark tatt.	0,00	0,87	0,49	0,51	0,48	0,48	0,47					
							mark.fin	0,00	0,49	0,05	0,03	0,00	0,00	-0,02					
							marginie addon (€/k)	0	0	0	1	1	1	1					
							utilizzato fine mese (€/mln)	14	30	56	87	112	125	153					
							vol. medi (€/mln)	4	20	37	76	104	119	140					
							tasso	2,13	1,94	1,88	1,89	1,85	1,85	1,83					
							mark tatt.	0,86	0,78	0,80	0,78	0,76	0,76	0,76					
							mark.fin	-0,29	-0,35	-0,25	-0,31	-0,36	-0,35	-0,35					
							marginie addon (€/k)	4	17	33	68	98	109	132					
							utilizzato fine mese (€/mln)	13	25	46	72	93	103	127					
							vol. medi (€/mln)	4	17	30	63	87	99	116					
							tasso	2,11	1,95	1,91	1,93	1,89	1,90	1,88					
							mark tatt.	0,88	0,82	0,84	0,83	0,80	0,82	0,81					
							mark.fin	-0,34	-0,41	-0,32	-0,37	-0,40	-0,38	-0,39					
					marginie addon (€/k)	4	16	30	62	89	97	119							
					utilizzato fine mese (€/mln)	176	367	592	849	1170	1472	1883							
					vol. medi (€/mln)	95	293	501	773	1045	1350	1725							
					marginie addon (€/k)	47	137	296	524	804	1044	1403							
Tot. Impiego													4255						



MONTI DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Monitoraggio Plafond Direzione CCO 2019 al 31/07/19 – Direzione Corporate

Aggregato	Mercato	MdS	Operazione	Importo (€mln)	misura	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	totale margine addon (€/k)	Fine validità
Raccolta	Corporate	Pmi/Ctop/Enti	A vista	1800	utilizzato fine mese (€/mln)	296	556	966	1009	1211	1418	506		31.12.2019
					vol. medi (€/mln)	289	507	849	1007	1281	1269	603		
					tasso	0,45	0,49	0,54	0,54	0,48	0,47	0,39		
					mark tatt.	0,07	0,07	0,06	0,06	0,07	0,07	0,08		
					mark.fin	0,26	0,08	0,07	0,06	0,24	0,15	0,09		
					margine addon (€/k)	-45	-5	-10	4	-188	-79	-5		
Tot. Raccolta				1800	utilizzato fine mese (€/mln)	296	556	966	1009	1211	1418	506		
					vol. medi (€/mln)	289	507	849	1007	1281	1269	603		
					margine addon (€/k)	-45	-5	-10	4	-188	-79	-5	-328	
Impiego	Corporate	Pmi/Ctop/Enti	Anticipi in euro/SOV	500	utilizzato fine mese (€/mln)	44	64	66	53	45	27	15		31.12.2019
					vol. medi (€/mln)	29	58	63	61	50	35	21		
					tasso	0,28	0,32	0,36	0,36	0,39	0,45	0,50		
					mark tatt.	0,23	0,18	0,16	0,15	0,29	0,19	0,34		
					mark.fin	-0,05	-0,18	-0,21	-0,20	-0,08	-0,06	-0,04		
					margine addon (€/k)	7	16	20	18	16	11	7		
	Corporate	Pmi/Ctop/Enti	Anticipi in valuta	500	utilizzato fine mese (€/mln)	74	179	228	220	243	232	228		31.12.2019
					vol. medi (€/mln)	39	179	216	224	249	233	301		
					tasso	3,56	3,86	3,87	3,99	3,93	3,91	3,80		
					mark tatt.	1,23	1,56	1,59	1,79	1,68	1,84	1,84		
					mark.fin	0,23	0,59	0,60	0,87	0,74	0,85	0,84		
					margine addon (€/k)	33	133	180	168	198	191	255		
	Corporate	Pmi/Ctop/Enti	AE - Pro Solutio LC	200	utilizzato fine mese (€/mln)	7	9	17	21	27	28	33		31.12.2019
					vol. medi (€/mln)	4	8	12	18	23	27	29		
					tasso	2,17	2,19	2,05	1,84	1,70	1,60	1,59		
					mark tatt.	1,82	1,67	1,50	1,36	1,04	1,09	1,18		
					mark.fin	0,92	0,77	0,63	0,46	0,14	0,18	0,28		
					margine addon (€/k)	3	6	9	13	18	20	22		
Corporate	Pmi/Ctop/Enti	AE - Credito Acquirente e Credito Fornitore	100	utilizzato fine mese (€/mln)	2	3	12	14	19	15	15		31.12.2019	
				vol. medi (€/mln)	1	2	10	13	17	14	16			
				tasso	2,57	2,55	3,42	2,91	2,67	2,72	2,71			
				mark tatt.	2,21	2,11	2,12	1,94	1,51	1,64	1,51			
				mark.fin	1,41	1,31	1,23	1,08	0,79	0,78	0,66			
				margine addon (€/k)	0	1	7	9	10	10	11			50
Impiego	Corporate	Pmi/Ctop/Enti	MLT	750	utilizzato fine mese (€/mln)	30	116	206	250	299	345	379		31.12.2019
					vol. medi (€/mln)	8	57	165	230	261	330	356		
					tasso	1,05	1,43	1,43	1,49	1,51	1,55	1,56		
					mark tatt.	0,10	0,19	0,24	0,22	0,45	0,48	0,50		
					mark.fin	-0,46	-0,52	-0,57	-0,54	-0,33	-0,28	-0,28		
					margine addon (€/k)	4	31	113	143	172	206	236		
	Di cui secured		utilizzato fine mese (€/mln)	5	15	46	159	113	121	142		31.12.2019		
			vol. medi (€/mln)	1	8	27	155	98	116	129				
			tasso	1,45	1,57	1,60	1,33	1,81	1,78	1,79				
			mark tatt.	0,38	0,40	0,39	0,66	0,71	0,74	0,76				
			mark.fin	-0,72	-0,64	-0,65	-0,53	-0,39	-0,34	-0,32				
			margine addon (€/k)	1	7	23	75	92	102	119			419	
Large Corporate		MLT	250	utilizzato fine mese (€/mln)				0	0	0	0		31.12.2019	
				vol. medi (€/mln)				0	0	0	0			
				tasso				0	0	0	0			
				mark tatt.				0	0	0	0			
				mark.fin				0	0	0	0			
				margine addon (€/k)				0	0	0	0			0
MPSCS		MLT	350	utilizzato fine mese (€/mln)		1	81	84	143	153	202		31.12.2019	
				vol. medi (€/mln)		1	53	80	88	143	186			
				tasso		2,60	2,20	2,29	2,32	2,32	2,33			
				mark tatt.		1,36	1,17	1,14	1,15	1,10	1,07			
				mark.fin		0,12	-0,22	-0,21	-0,20	-0,24	-0,24			
				margine addon (€/k)		1	62	91	101	157	202			614
MPSL&F (Addon registrato Tesoreria)		MLT	200	utilizzato fine mese (€/mln)				76	105	136	177		31.12.2019	
				vol. medi (€/mln)				60	90	120	156			
				tasso				2,53	2,54	2,53	2,52			
				mark tatt.				1,58	1,54	1,51	1,49			
				mark.fin				0,57	0,53	0,50	0,45			
				margine addon (€/k)				85	77	100	136			398
Tot. Impiego				2850	utilizzato fine mese (€/mln)	158	372	611	718	881	937	1049		
					vol. medi (€/mln)	80	306	518	685	779	903	1064		
					margine addon (€/k)	47	188	391	528	592	695	868	3309	



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Economia e Mercati

Aggiornamento Liquidità e Funding

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT e Proposte Direzione CCO

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



Overview sui mercati di riferimento 1/2

Governativi:

Il mese di agosto appena trascorso è stato caratterizzato da un'ampia volatilità dei rendimenti dei titoli di stato italiani. Le cause sono da ricondurre sia sul lato internazionale che interno. Se da un lato, infatti, l'ampio ribasso delle borse internazionali legato essenzialmente a problemi di dazi e dubbi sui futuri tagli dei tassi Usa ha generato un'ampio risk-off, sul lato interno la crisi del Governo italiano ha inizialmente penalizzato i bond italiani per poi innescare un ampio rally di fronte alla possibilità di creazione di un nuovo Governo basato su un accordo PD M5Stelle.

In questo contesto il rendimento del decennale italiano ha visto un'ampia oscillazione dall'1,80% all'1,25% di fine mese. Lo spread vs Germania si è contratto di circa 50 bp passando dai 240 ai 190 bp.

Credit:

Nel mese di agosto abbiamo assistito, nella prima metà del mese, ad un forte allargamento dei mercati, per poi subire una inversione dovuta alle parole del governatore della banca di Finlandia e membro del board Bce, Olli Rehn, il quale ha confermato le possibili nuove misure di Quantitative Easing da parte della Banca Centrale Europea. Inoltre, merita menzione il Btp, che dopo l'annuncio della crisi di governo ha subito un crollo seguito da una ripresa conseguente ad un possibile accordo tra M5S-Pd, che viene percepito dai mercati positivamente.

In questo contesto e soprattutto con l'escalation della guerra sui dazi commerciali tra USA e Cina e lo stallo nella contrattazione sulla BREXIT, gli indici hanno fatto registrare un allargamento rispetto al mese precedente: crossover +25 bps, MAIN +3bps, SNR +4 bps.

Le obbligazioni corporate IG hanno fatto registrare un allargamento di 4/5 bps mentre gli ibridi sono saliti di 50 centesimi. Da segnalare il nome ATLIM, che, in seguito alla caduta del governo giallo-verde, il quale aveva l'obiettivo di revocare le concessioni, ha registrato un restringimento di 15/20 bps.

Stesso discorso per i financials: Intesa ha visto i suoi titoli senior allargare di 15/20 bps, i T2 di 25/30 bps, mentre gli at1 sono saliti di mezza figura. Stesso movimento per i titoli Unicredit: senior +5/10 bps, T2 + 40 bps e gli at1 sono saliti di 0.5 punti.

Anche gli emittenti regionali italiani hanno visto un allargamento di 5 bps per i titoli senior e di 15 bps per i titoli T2.

In questo mese di agosto non ci sono nuove emissioni da segnalare sul mercato primario.



Overview sui mercati di riferimento 2/2

FX:

L'euro ha iniziato il mese di agosto in area 1.1050. Complici le dichiarazioni dovish da parte della FED riguardo la politica di taglio dei tassi USA e le tensioni riguardo la guerra commerciale contro la Cina, il dollaro si è deprezzato ed ha testato l'1.1250 senza riuscire a superarlo. Dopo diversi giorni di trading nel range 1.1150-1.1250, il commento da parte di Rehn (policy marker dell'ECB) sulla necessità di un significativo pacchetto di stimoli ha dato il via ad un trend ribassista con il tasso di cambio che è tornato ai livelli di inizio mese. Il 23 agosto, durante il Jackson Hole e successivamente alle dichiarazioni di Trump sulla sua volontà di un dollaro debole e sulle nuove tensioni commerciali con la Cina, il dollaro si è indebolito di una figura ad 1.1150. Le volatilità implicite a 6 mesi sono aumentate dello 0.7%, passando dal 5.7% al 6.4%, mentre quelle ad 1y sono aumentate dello 0.5%, da 6.1% a 6.6%.

Fixed Income:

L'escalation sui dazi Usa-Cina insieme ai ripetuti segnali dovish da parte della BCE hanno portato i tassi ad una profonda discesa nel mese di agosto: 5y -15 bps, 10y -30 bps, 30y -45 bps con il movimento più marcato nella parte a lunga della curva e conseguente deciso flattening (10x30 -15 bps). Base Bobl-swap sostanzialmente invariata, bund-swap -4 bps. Da rilevare il movimento dei fixing: 6m -6 bps, 3m -4 bps e 1m -2 bps. Durante il mese di agosto, complice la discesa del prezzo del Brent del 5% rispetto a fine luglio (intorno a 59 dollari al barile), si è registrata una performance decisamente negativa della curva OTC dell'inflazione europea, che evidenzia però un lieve steepening della stessa (-13bps per la parte a breve, -10 nel belly della curva, -6bps per la long end). Anche le aspettative inflattive di medio e lungo termine mostrano un marcato peggioramento, con il 5y5y forward che perde circa 6bps attestandosi in area 1.25%. Il comparto dei Btp legati all'inflazione europea, nonostante la scarsa liquidità tipica del mese di agosto, è rimasto ben ancorato al movimento della curva nominale indotto dalla crisi di governo e dal conseguente tentativo di accordo per la creazione di un nuovo esecutivo (il tasso di rendimento del decennale italiano è passato da 1.60% a 1.15%) e, nel complesso, l'extra rendimento è sceso di 1bps portandosi in media a 27 bps. I Btp Italia hanno sovra performato rispetto alla curva nominale e l'extra rendimento è sceso di circa 15bps (soprattutto in area 2023), portandosi in media a 62bps di pick up.

Azionario:

Don't fight the Fed. Questo è l'adagio. Era. Nonostante il taglio di 25 bps e una riduzione del quantitative tightening (messaggi indubbiamente positivi per gli asset prices) che si aggiungono alle altrettanto espansive dichiarazioni della BCE i mercati azionari hanno subito ritracciamenti non trascurabili: SPX -5.00% SX5E -4.85% NIKKEI -6.70% HSI -8.50%

Non sono più le banche centrali, almeno per ora, a battere il tempo ma i dati macroeconomici che segnalano decelerazione del GDP globale e lasciano intravedere una recessione all'orizzonte. In questo contesto, la guerra commerciale USA – Cina e le elezioni presidenziali americane 2020 assumono rilevanza centrale: i tweets di Trump, al limite della manipolazione del mercato secondo molti, influenzano pesantemente i corsi azionari nel breve termine.

Misure di rischio - volatilità, skew, correlazione - in rialzo per tutti gli indici. VIX 12.25 a 20.20, V2X 12.88 a 19.46



Quadro di sintesi - Ricavi

MPSCS - GLOBAL MARKETS		31 Lug 2019		28 Giu 2019		Delta vs. 28 Giu 2019	
		Volumi	Ricavi	Volumi	Ricavi	Volumi	Ricavi
SECONDARIO TITOLI	SECONDARIO TITOLI	106,997,880	1,437	94,537,723	1,060	12,460,157	377
FLUSSI COMMERCIALI	CLIENTELA CORPORATE	3,230,465	5,856	2,889,317	5,173	341,148	683
	CLIENTELA RETAIL / WM	1,501,179	6,393	1,291,585	6,078	209,594	315
	ASSET MGT. SOLUTIONS	2,655,372	560	2,179,165	456	476,207	105
	FINANCIAL INSTITUTIONS	38,260,784	5,443	32,349,508	4,643	5,911,276	800
GESTIONE E PRESA DI RISCHIO	GESTIONE E PRESA DI RISCHIO		56,740		49,131		7,609
ALTRO	ALTRE ATTIVITA'		-				-
TOTALE			76,430		66,541		9,889



Quadro di sintesi – Ricavi Budget

MPSCS - GLOBAL MARKETS		31 Lug 2019	BUDGET PROGRESSIVO	VAR. BUDGET
		Ricavi	Ricavi	
SECONDARIO TITOLI	SECONDARIO TITOLI	1,437	1,677	-14%
FLUSSI COMMERCIALI	CLIENTELA CORPORATE	5,856	7,300	-20%
	CLIENTELA RETAIL / WM	6,393	11,130	-43%
	ASSET MGT. SOLUTIONS	560	1,565	-64%
	FINANCIAL INSTITUTIONS	5,443	4,940	10%
GESTIONE E PRESA DI RISCHIO	GESTIONE E PRESA DI RISCHIO	56,740	29,097	95%
ALTRO	ALTRE ATTIVITA'		-	0%
TOTALE		76,430	55,708	37%



Quadro di sintesi - Volumi

31 Luglio 2019										
MPSCS GLOBAL MARKETS SALES & FINANCIAL SOLUTIONS INVESTMENT BANKING (mln €)			Consuntivo mese 31 Luglio 2019	Consuntivo progressivo 31 Luglio 2019	Budget progressivo	Var. Ass. Budget	VAR. % Budget	Consuntivo progressivo 31 Luglio 2018	Var. Ass. y/y	Var. % y/y
SECONDARIO TITOLI	CANALI RETAIL	DDT	191	928	1,050	(122)		1,037	(109)	
		TLX	68	424	634	(210)		595	(171)	
		POLIZZE	66	243	204	38		263	(20)	
	TOTALE		325	1,594	1,888	(294)		1,895	(301)	-16%
	CANALI ISTITUZIONALI	BOND BROKERAGE	1	12	35	(23)		49	(37)	
		BOND VISION	290	3,949	3,685	264		1,332	2,617	
		TRADE WEB	360	5,454	2,005	3,449		-	5,454	
		HMTF	-	16	68	(53)		-	16	
		MarketAXESS	0	11	12	(1)		8	3	
		MOT	1,185	6,094	5,971	123		5,393	701	
		MTS	8,549	69,044	91,108	(22,064)		93,050	(24,006)	
		BET	1,673	20,823	6,061	14,762		3,153	17,670	
	TOTALE		12,058	105,403	108,945	(3,542)		102,985	2,418	2%
FLUSSI COMMERCIALI	CLIENTELA CORPORATE	COPERTURE TASSI	87	706	873	(167)		878	(172)	
		COPERTURE CAMBI	68	993	1,050	(57)		910	83	
		COPERTURE COMMODITY	33	328	376	(48)		418	(90)	
		TERMINE FLESSIBILE	153	1,203	1,073	131		1,337	(134)	
	TOTALE		341	3,230	3,372	(142)		3,543	(313)	-9%
	CLIENTELA RETAIL / WM	TOT. OBBL. EM. TERZI	20	119	212	(93)		91	28	
		TOT. OBBL. EM. GRUPPO	-	-	25	(25)		-	-	
		POLIZZE UNIT PROTETTE	52	451	384	66		257	194	
		ALTRE POLIZZE	-	-	-	-		-	-	
		FONDI	137	931	1,194	(263)		652	279	
		ALTRE ATTIVITA'	-	-	-	-		42	(42)	
	TOTALE		210	1,501	1,815	(314)		1,042	459	44%
	CLIENTELA ISTITUZIONALE	COOP, ENTI E FONDAZIONI	627	2,990	7,029	(4,039)		7,201	(4,211)	
		ISTITUZIONI FINANZIARIE	6,354	41,991	23,888	18,104		22,365	19,626	
	TOTALE		6,980	44,981	30,917	14,065		29,566	15,415	52%

Nota:

Le voci "Asset e Management Solutions" e "Financial Institutions" includono le operazioni del Primario.



MONTI DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Riepilogo trading

DESK	SETTORE	RICAVI GM	BUDGET	SCOSTAMENTO %	VAR
CREDIT TRADING	Financial	1,671,160	1,750,000	-5%	
	Corporate & Emerging	-64,632	875,000	-107%	
	Strategico Credit	988,029	875,000	13%	
	Structured Derivatives	8,941,834	2,916,667	207%	
	Totale	11,536,391	6,416,667	80%	-1,030,000
EQUITY FX COMM DERIVATIVES	Commodity Derivatives	165,249	875,000	-81%	
	Equity Derivatives	10,207,227	8,166,667	25%	
	FX Derivatives	1,740,833	3,208,333	-46%	
	Strategico Equity	697,170	583,333	20%	
	Totale	12,810,479	12,833,333	0%	-1,918,914
FIXED INCOME	Exotic Derivatives	6,090,780	5,833,333	4%	
	Inflation	17,929,135	8,166,667	120%	
	Market Making Tasso	2,964,849	1,750,000	69%	
	Strategico Fixed Income	-137,690	583,333	-124%	
	Totale	26,847,075	16,333,333	64%	-1,954,163
GOVERNMENT BONDS AND MONEY MARKET	Government Bonds	-2,011,552	1,750,000	-215%	
	Money Market	23,662,993	12,833,333	84%	
	Security Lending	1,864,938	1,458,333	28%	
	Strategico Govt. & MM.	1,508,142	291,667	417%	
	Totale	25,024,521	16,333,333	53%	-5,553,438
STRUCTURING & PRODUCT ENGINEERING	Structuring	1,290,975	1,166,667	11%	
	Totale	1,290,975	1,166,667	11%	
ALTRO	Altro	-40,355	0	N.D.	
	E-Trade & Execution	983,677	1,750,000	-44%	
	Portafoglio Bancario	1,660,111	0	N.D.	
	Strategico	-3,682,788	875,000	-521%	-298,467
	Totale	-1,079,356	2,625,000	-141%	
Totale Global Markets		76,430,084	55,708,333	37%	



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Dati al 26 Agosto 2019

RICAVI														
ATTIVITA'	RICAVI DEL GIORNO	RICAVI GENNAIO	RICAVI FEBBRAIO	RICAVI MARZO	RICAVI APRILE	RICAVI MAGGIO	RICAVI GIUGNO	RICAVI LUGLIO	RICAVI AGOSTO	RICAVI PROGRESSIVI	BUDGET RICAVI PROGRESSIVI	SCOSTAMENTO RICAVI	RICAVI PROGRESSIVI 2018	SCOSTAMENTO RICAVI 2019/2018
P&L GLOBAL MARKETS	553	18,314	7,293	12,218	8,609	11,129	8,979	9,889	9,470	85,901	62,383	37.7%	21,590	64,311

CLIENTELA RETAIL/WM														
ATTIVITA'	VOLUMI DEL GIORNO	VOLUMI GENNAIO	VOLUMI FEBBRAIO	VOLUMI MARZO	VOLUMI APRILE	VOLUMI MAGGIO	VOLUMI GIUGNO	VOLUMI LUGLIO	VOLUMI AGOSTO	VOLUMI PROGRESSIVI	BUDGET VOLUMI	SCOSTAMENTO VOLUMI	VOLUMI PROGRESSIVI 2018	SCOSTAMENTO VOLUMI 2019/2018
OBBL./CERTIFICATES TERZI	410	20,324	25,015	7,623	18,129	13,333	14,304	20,454	7,162	126,344	237,774	-46.9%	98,257	29%
OBBL./CERTIFICATES GRUPPO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,435	-100.0%	-	0%
POLIZZE UNIT PROTETTE	1,511	132,622	56,473	71,694	46,459	43,462	47,737	52,056	43,582	494,085	430,321	14.8%	291,045	70%
ALTRE POLIZZE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-	0%
FONDI	2,438	140,032	151,922	150,927	109,912	134,825	106,792	137,084	70,079	1,001,573	1,337,404	-25.1%	698,914	43%
ALTRE ATTIVITA'	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41,616	-100%
TOTALE	4,359	292,978	233,410	230,244	174,500	191,620	168,833	209,594	120,823	1,622,002	2,032,934	-20.2%	1,129,832	44%

CLIENTELA CORPORATE														
ATTIVITA'	VOLUMI DEL GIORNO	VOLUMI GENNAIO	VOLUMI FEBBRAIO	VOLUMI MARZO	VOLUMI APRILE	VOLUMI MAGGIO	VOLUMI GIUGNO	VOLUMI LUGLIO	VOLUMI AGOSTO	VOLUMI PROGRESSIVI	BUDGET VOLUMI	SCOSTAMENTO VOLUMI	VOLUMI GRUPPO PROGRESSIVI 2018	SCOSTAMENTO VOLUMI GRUPPO 2019/2018
COP. CAMBIO	4,122	99,373	184,549	79,565	123,756	278,120	159,382	68,065	191,370	1,184,180	1,175,806	0.7%	1,038,699	14.0%
COP. COMMODITY	546	50,095	43,056	65,438	51,329	43,598	41,591	33,383	15,223	343,713	421,130	-18.4%	428,908	-19.9%
COP. TASSO	-	115,873	74,120	144,765	65,286	116,886	101,896	86,981	70,621	776,430	977,837	-20.6%	1,013,429	-23.4%
TERMINE FLESSIBILE	1,388	153,872	154,018	226,615	151,111	150,224	214,796	152,720	50,010	1,253,367	1,201,282	4.3%	1,439,178	-12.9%
TOTALE	6,056	419,213	455,744	516,383	391,483	588,828	517,666	341,148	327,224	3,557,689	3,776,055	-5.8%	3,920,214	-9.2%

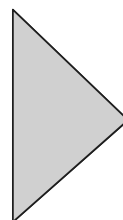


MONTI DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Var - Stop Loss al 31-07-2019

VAR

Soggetto delegato:	GLOBAL MARKET	
Limit Category:	TRADING PROP	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	4,155,586	4,653,020
Valore Limite:	13,000,000	9,500,000



Soggetto delegato:	GLOBAL MARKET	
Limit Category:	VaR	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	5,107,460	5,073,453
Valore Limite:	14,500,000	9,500,000

Soggetto delegato:	GLOBAL MARKET	
Limit Category:	CLIENT DRIVEN	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	3,428,573	3,112,053
Valore Limite:	7,000,000	5,000,000

STOP LOSS

Soggetto delegato:	GLOBAL MARKET	
Limit Category:	Stop Loss	
Metrica:	Mensile	Annua (Drawdown)
Valore Metrica:	3,308,449	-69,970
Valore Limite:	-7,800,000	-17,000,000

Dati in Euro

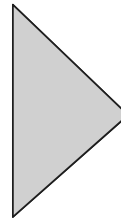


MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Var - Stop Loss 26-Agosto-2019

VAR

Soggetto delegato:	GLOBAL MARKET	
Limit Category:	TRADING PROP	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	3,387,269	3,909,246
Valore Limite:	13,000,000	9,500,000



Soggetto delegato:	GLOBAL MARKET	
Limit Category:	VaR	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	3,874,374	4,727,499
Valore Limite:	14,500,000	9,500,000

Soggetto delegato:	GLOBAL MARKET	
Limit Category:	CLIENT DRIVEN	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	2,317,325	2,991,842
Valore Limite:	7,000,000	5,000,000

STOP LOSS

Soggetto delegato:	GLOBAL MARKET	
Limit Category:	Stop Loss	
Metrica:	Mensile	Annua (Drawdown)
Valore Metrica:	2,507,216	-843,903
Valore Limite:	-7,800,000	-17,000,000

Dati in Euro



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Portafoglio Finanziario

Bond & Equity

Classe di attivo	31 Luglio 2019				28 Giu 2019				Delta vs. 28 Giu 2019			
	HFT		AFS		HFT		AFS		HFT		AFS	
	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €
Gov/EMU/G10/Sovra *	4,370,707,137	4,358,638,285	65,629,271	64,405,381	4,015,106,068	3,977,036,326	64,318,858	62,892,174	355,601,069	381,601,959	1,310,413	1,513,207
Altri titoli governativi	5,308	4,227	-	-	5,261	4,085	-	-	47	142	-	-
Gruppo sen	46,902,463	47,868,866	-	-	80,963,313	81,827,210	-	-	(34,060,850)	(33,958,344)	-	-
Gruppo sub	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Non Gruppo Senior	224,851,690	228,526,374	-	-	244,251,500	248,395,741	-	-	(19,399,811)	(19,869,367)	-	-
Non gruppo Sub	37,290,233	38,077,675	-	-	24,819,435	26,541,689	-	-	12,470,798	11,535,986	-	-
Obbligazioni societarie	42,511,148	43,746,441	15,466,000	12,257,745	44,977,202	45,487,592	15,466,000	12,414,678	(2,466,054)	(1,741,150)	-	(156,933)
ABS	15,000,000	15,172,950	9,531,700	9,487,451	15,000,000	14,436,817	10,000,000	9,953,265	-	736,133	(468,300)	(465,814)
Casaforte classe A e B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credito Strutturato **	676,226,893	668,246,560	-	-	673,268,084	671,641,156	-	-	2,958,809	(3,394,596)	-	-
TOTALE	5,413,494,872	5,400,281,377	90,626,971	86,150,577	5,098,390,863	5,065,370,616	89,784,858	85,260,117	315,104,008	334,910,761	842,113	890,460
Azioni		116,195,176				78,551,486				37,643,691		
Ibridi (sub-totale)		116,195,176				78,551,486				37,643,691		-
	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €
* Titoli di Stato	4,219,491,167	4,344,669,746			3,849,026,129	3,955,734,595			370,465,038	388,935,151		
** Titoli di Stato	3,688,244	4,214,277			(6,145,593)	(6,319,117)			9,833,837	10,533,393		

Dati in Euro



MONTI DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Portafoglio Finanziario al 26-08-2019

Bond & Equity

Classe di attivo	26 Agosto 2019				31 Luglio 2019				Delta vs 31 Luglio 2019			
	HFT		AFS		HFT		AFS		HFT		AFS	
	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €
Gov/EMU/G10/Sovra *	3,864,186,394	3,870,206,593	71,235,953	66,432,003	4,370,707,137	4,358,638,285	65,629,271	64,405,381	(506,520,743)	(488,431,692)	5,606,682	2,026,622
Altri titoli governativi	5,315	3,040	-	-	5,308	4,227	-	-	7	(1,187)	-	-
Gruppo sen	37,945,787	38,556,678	-	-	46,902,463	47,868,866	-	-	(8,956,676)	(9,312,188)	-	-
Gruppo sub	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Non Gruppo Senior	210,459,933	214,136,490	-	-	224,851,690	228,526,374	-	-	(14,391,757)	(14,389,884)	-	-
Non gruppo Sub	31,086,927	30,711,360	-	-	37,290,233	38,077,675	-	-	(6,203,306)	(7,366,315)	-	-
Obbligazioni societarie	59,044,923	62,449,124	10,066,000	10,977,889	42,511,148	43,746,441	15,466,000	12,257,745	16,533,775	18,702,683	(5,400,000)	(1,279,856)
ABS	15,000,000	15,283,450	9,531,700	9,507,683	15,000,000	15,172,950	9,531,700	9,487,451	-	110,500	-	20,232
Casaforte classe A e B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credito Strutturato * *	652,620,208	651,869,662	-	-	676,226,893	668,246,560	-	-	(23,606,685)	(16,376,898)	-	-
TOTALE	4,870,349,487	4,883,216,397	90,833,653	86,917,575	5,413,494,872	5,400,281,377	90,626,971	86,150,577	(543,145,385)	(517,064,981)	206,682	766,998
Azioni		94,347,166				116,195,176				(21,848,010)		
Ibridi (sub-totale)		94,347,166				116,195,176				(21,848,010)		-
	Nominale €		Market Value €		Nominale €		Market Value €		Nominale €		Market Value €	
* Titoli di Stato	3,712,636,219	3,855,785,142			4,219,491,167	4,344,669,746			(506,854,948)	(488,884,604)		
** Titoli di Stato	(1,485,749)	(1,809,013)			3,688,244	4,214,277			(5,173,993)	(6,023,290)		



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Fatti Gestionali Rilevanti

Customer Desk +683mila euro di cui:

- ▶ Coperture Tasso: + 424 mila euro (Manifatture SIGARO Toscano MPSCS: 92 mila euro; ROANA VALTER DITTA: 28 mila euro)
- ▶ Coperture Cambio: +49 mila euro (Colavita spa: 10 mila euro; DUE ESSE CHIRSTMAS SRL: 7 mila euro)
- ▶ Coperture Commodity: +51 mila euro (METALGIEMME SPA: 7 mila euro; ENOI SPA: 7 mila euro)
- ▶ Termine Flessibile : +159 mila euro (ATB RIVA CALZONI SPA: 49 mila euro; Indena: 8 mila euro)

Asset Management Solutions e Financial Institutions + 905mila euro

Clientela Retail: + 315 mila euro di cui:

- ▶ OBBL. CERTIFICATI TERZI: +304 mln di euro (Citigroup Step Up Callable USD Luglio 2026: 221 mila euro ; Morgan Stanley Doppia Opportunità su FIAT Luglio 2022 : 74 mila euro)



Economia e Mercati

Aggiornamento Liquidità e Funding

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT e Proposte Direzione CCO

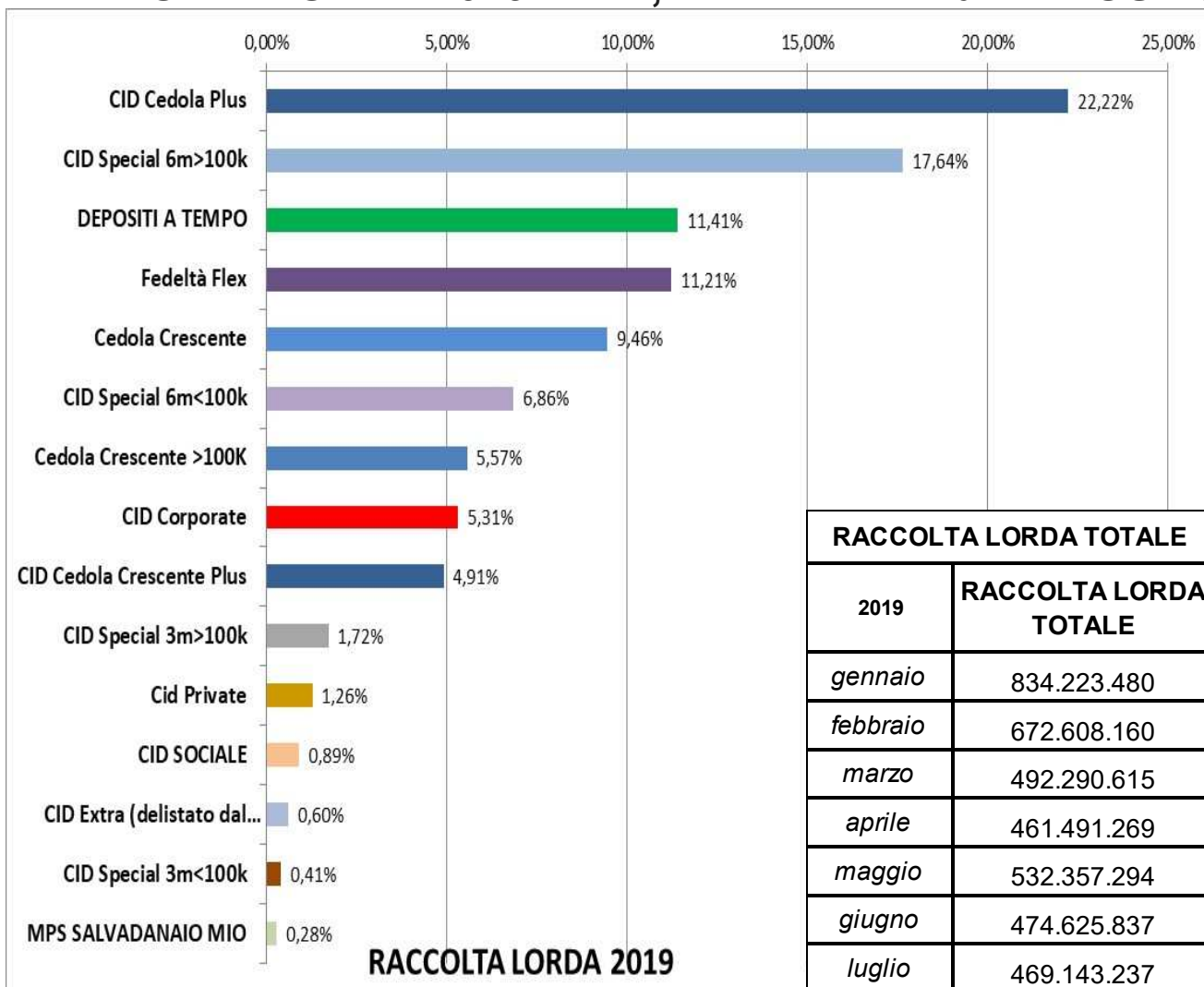
Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



RACCOLTA LORDA 2019 – CID, CERTIFICATI di DEPOSITO e DEPOSITI A TEMPO



RACCOLTA LORDA TOTALE	
2019	RACCOLTA LORDA TOTALE
<i>gennaio</i>	834.223.480
<i>febbraio</i>	672.608.160
<i>marzo</i>	492.290.615
<i>aprile</i>	461.491.269
<i>maggio</i>	532.357.294
<i>giugno</i>	474.625.837
<i>luglio</i>	469.143.237

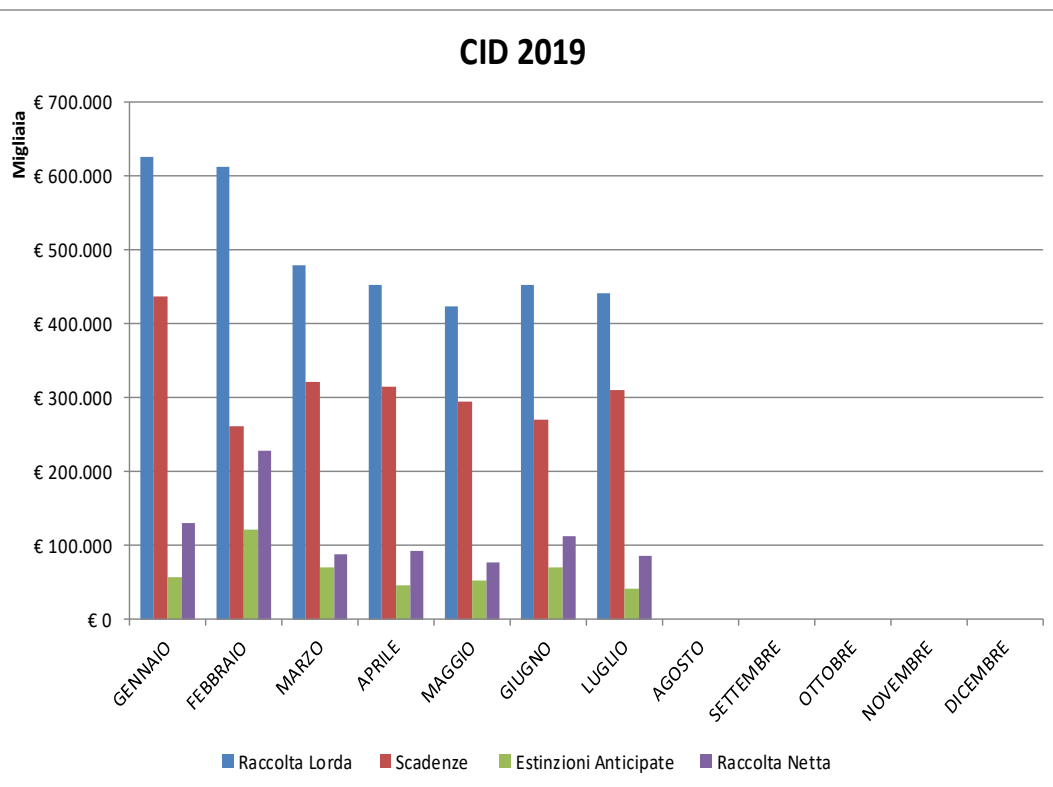
	RACCOLTA LORDA TOTALE	%
CID Cedola Plus	874.747.501	22,22%
CID Special 6m>100k	694.352.348	17,64%
DEPOSITI A TEMPO	449.217.000	11,41%
Fedeltà Flex	441.346.367	11,21%
Cedola Crescente	372.290.276	9,46%
CID Special 6m<100k	269.881.000	6,86%
Cedola Crescente >100K	219.097.363	5,57%
CID Corporate	209.000.000	5,31%
CID Cedola Crescente Plus	193.285.261	4,91%
CID Special 3m>100k	67.544.630	1,72%
Cid Private	49.793.901	1,26%
CID SOCIALE	35.174.400	0,89%
CID Extra (delistato dal 28/01)	23.684.905	0,60%
CID Special 3m<100k	15.970.650	0,41%
MPS SALVADANAIO MIO	10.947.180	0,28%
CERTIFICATI DI DEPOSITO	6.087.500	0,15%
CR Pensionati MPS	2.949.500	0,07%
MPS ONE	841.200	0,02%
CID MPS ONE DIGITAL 6m	222.500	0,01%
CID MPS ONE DIGITAL 36m	155.000	0,00%
CID MPS Salvadanaio Mio 12m	54.410	0,00%
CID MPS ONE DIGITAL 12m	38.000	0,00%
CID MPS Salvadanaio Mio 36m	37.000	0,00%
CID MPS Salvadanaio Mio 6m	12.500	0,00%
CID MPS Salvadanaio Mio 24m	8.500	0,00%
CID MPS ONE DIGITAL 3m	1.000	0,00%



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Fonte dati COGNOS al 31.07.2019

CID – RACCOLTA Lorda e Netta, SCADENZE e SMOBILIZZI 2019



CID	RACCOLTA LORDA	SCADENZE	ESTINZIONI ANTICIPATE	RACCOLTA NETTA
<i>gen-19</i>	623.799.480	435.729.823	56.944.364	131.125.293
<i>feb-19</i>	610.895.160	261.313.096	121.495.816	228.086.248
<i>mar-19</i>	479.336.615	320.674.764	71.178.856	87.482.995
<i>apr-19</i>	451.817.269	314.386.429	45.708.511	91.722.329
<i>mag-19</i>	422.936.294	294.920.300	51.516.120	76.499.874
<i>giu-19</i>	452.771.837	269.009.181	70.324.202	113.438.454
<i>lug-19</i>	439.878.737	310.911.355	42.298.518	86.668.864



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Fonte dati COGNOS al 31.07.2019

Raccolta lorda Tasso Cliente e MD – dettaglio Mercati e Durate - 2019

2019		CONFERIMENTI LORDI TOTALI CID	Media Ponderata TASSO CLIENTE	Media Ponderata MARK DOWN
GENNAIO	3 mesi	30.864.618	0,50	0,33
	6 mesi	242.237.931	0,79	0,54
	12 mesi	3.588.760	0,37	1,22
	24 mesi	1.135.500	0,49	1,46
	36 mesi	1.164.180	0,68	1,54
	48 mesi	148.905.173	2,14	0,35
	60 mesi	150.693.767	1,28	1,57
TOTALE MESE		578.589.929	1,25	0,75
FEBBRAIO	3 mesi	20.062.303	0,57	0,11
	6 mesi	273.263.858	0,91	0,18
	12 mesi	3.766.200	0,41	0,93
	24 mesi	217.500	0,26	1,26
	36 mesi	719.350	0,60	1,30
	48 mesi	142.075.018	2,14	0,11
	60 mesi	118.336.181	1,29	1,30
TOTALE MESE		558.440.410	1,29	0,41
MARZO	3 mesi	23.142.607	0,53	0,06
	6 mesi	171.936.239	0,83	0,09
	12 mesi	8.656.850	0,60	0,39
	24 mesi	1.962.000	1,12	0,46
	36 mesi	1.198.500	1,09	0,66
	48 mesi	146.652.321	2,14	0,12
	60 mesi	121.739.298	1,32	1,18
TOTALE MESE		475.287.815	1,34	0,39
APRILE	3 mesi	15.411.703	0,50	0,06
	6 mesi	132.250.233	0,84	0,06
	12 mesi	34.282.954	0,78	0,25
	24 mesi	12.306.105	1,19	0,27
	36 mesi	4.217.604	1,37	0,31
	48 mesi	120.530.670	2,14	0,08
	60 mesi	105.661.602	1,50	0,78
TOTALE MESE		424.660.871	1,37	0,27
MAGGIO	3 mesi	4.372.950	0,37	0,93
	6 mesi	103.952.867	0,78	0,93
	12 mesi	51.403.916	0,76	0,93
	24 mesi	11.796.756	1,18	0,54
	36 mesi	6.539.211	1,39	0,46
	48 mesi	116.939.152	2,14	0,11
	60 mesi	112.398.942	1,51	0,83
TOTALE MESE		407.403.794	1,39	0,65
GIUGNO	3 mesi	11.569.001	0,35	0,10
	6 mesi	111.938.698	0,91	0,21
	12 mesi	48.963.458	0,74	0,49
	24 mesi	10.499.000	1,19	0,55
	36 mesi	5.213.901	1,36	0,44
	48 mesi	109.105.479	2,08	0,11
	60 mesi	92.303.700	1,52	0,75
TOTALE MESE		389.593.237	1,36	0,35

2019		CONFERIMENTI LORDI TOTALI CID	Media Ponderata TASSO CLIENTE	Media Ponderata MARK DOWN
GENNAIO	BT	276.691.309	0,75	0,52
	M/L Termine	301.898.620	1,70	0,96
FEBBRAIO	BT	297.092.361	0,88	0,19
	M/L Termine	261.348.049	1,75	0,65
MARZO	BT	203.735.696	0,78	0,10
	M/L Termine	271.552.119	1,76	0,60
APRILE	BT	181.944.890	0,80	0,10
	M/L Termine	242.715.981	1,80	0,40
MAGGIO	BT	159.729.733	0,76	0,93
	M/L Termine	247.674.061	1,79	0,47
GIUGNO	BT	172.471.157	0,82	0,28
	M/L Termine	217.122.080	1,78	0,41

2019	RETAIL CID CONFERIMENTI LORDI	Media/Ponderata TASSO CLIENTE RETAIL	PRIVATE CID CONFERIMENTI LORDI	Media/Ponderata TASSO CLIENTE PRIVATE	TOTALE CONFERIMENTI LORDI	Media/Ponderata TASSO CLIENTE
GENNAIO	564.992.029	1,26	13.597.900	0,56	578.589.929	1,25
FEBBRAIO	550.363.409	1,30	8.077.001	0,74	558.440.410	1,29
MARZO	463.445.815	1,36	11.842.000	0,56	475.287.815	1,34
APRILE	421.680.871	1,38	2.980.000	0,72	424.660.871	1,37
MAGGIO	404.294.794	1,39	3.109.000	0,76	407.403.794	1,39
GIUGNO	382.572.237	1,37	7.021.000	0,43	389.593.237	1,36

2019	CONFERIMENTI LORDI TOTALI DT Standard	Media Ponderata TASSO CLIENTE mensile
GENNAIO	209.796.000	1,74
FEBBRAIO	60.417.500	0,54
MARZO	11.532.000	1,13
APRILE	8.271.000	1,06
MAGGIO	108.565.000	0,61
GIUGNO	21.836.500	0,76



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Analisi con esclusione del CID Corporate

Fonte dati Pianificazione al 30.06.2019

Raccolta lorda e Tasso Cliente CID 2019 – Dettaglio per importi

La metodologia di calcolo dei tassi interni di trasferimento **TIT** prevede 2 curve distinte per i depositi: curva per i «depositi protetti» per le sottoscrizioni ≤100.000 euro; curva per i «depositi privilegiati» per le sottoscrizioni >100.000 euro. L'intera offerta CID è differenziata in funzione della somma investita.

CURVA DEPOSITI PROTETTI (≤ 100.000 €)		
2019	CONFERIMENTI LORDI TOTALI	Media Ponderata TASSO CLIENTE mensile
GENNAIO	315.681.839	1,39
FEBBRAIO	289.650.653	1,42
MARZO	277.592.540	1,49
APRILE	217.059.392	1,55
MAGGIO	226.581.612	1,53
GIUGNO	195.943.960	1,53
Totale complessivo	1.522.509.996	1,48

CURVA DEPOSITI PROTETTI (> 100.000 €)		
2019	CONFERIMENTI LORDI TOTALI	Media Ponderata TASSO CLIENTE mensile
GENNAIO	262.908.090	1,07
FEBBRAIO	268.789.757	1,14
MARZO	197.695.275	1,13
APRILE	207.601.479	1,19
MAGGIO	180.822.182	1,21
GIUGNO	193.649.277	1,19
Totale complessivo	1.311.466.060	1,15

CURVA DEPOSITI PRIVILEGIATI (> 100.000 €)				
2019	CID CONFERIMENTI LORDI RETAIL	Media Ponderata TASSO CLIENTE mensile	CID CONFERIMENTI LORDI PRIVATE	Media Ponderata TASSO CLIENTE mensile
GENNAIO	249.310.190	1,10	13.597.900	0,56
FEBBRAIO	260.712.756	1,15	8.077.001	0,74
MARZO	185.853.275	1,16	11.842.000	0,56
APRILE	204.621.479	1,19	2.980.000	0,72
MAGGIO	177.713.182	1,22	3.109.000	0,76
GIUGNO	186.628.277	1,21	7.021.000	0,43
Totale complessivo	1.264.839.159	1,17	46.626.901	0,59

Fonte dati Pianificazione al 30.06.2019
Analisi con esclusione del CID Corporate



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

CID - Analisi Stock

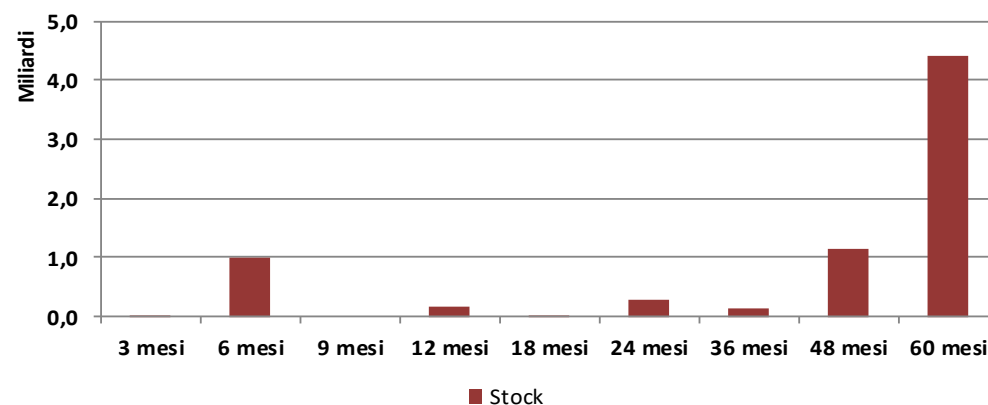
Stock su Durata di Prodotto

Durata	Stock	%
3 mesi	30.630.154	0%
6 mesi	997.571.774	14%
9 mesi	0	0%
12 mesi	179.735.681	2%
18 mesi	5.000	0%
24 mesi	295.698.463	4%
36 mesi	129.917.422	2%
48 mesi	1.147.395.415	16%
60 mesi	4.418.598.062	61%
Totale	7.199.551.971	100%

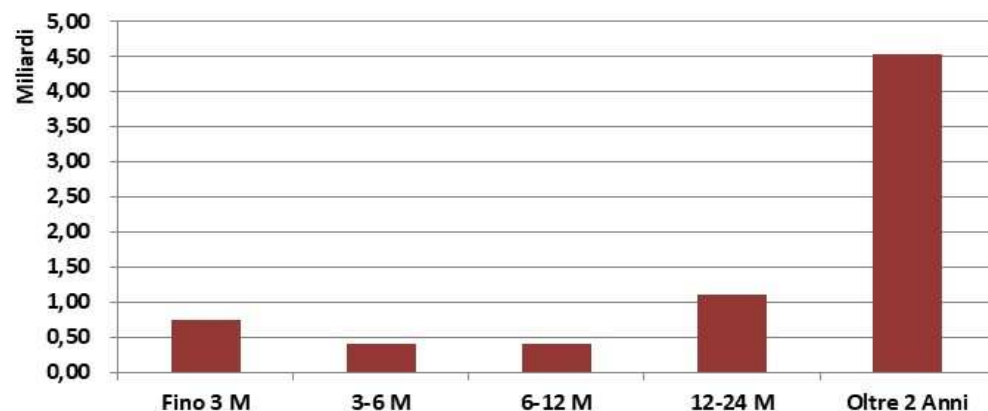
Stock su Durata Residua

DURATA RESIDUA	IMPORTI €	%
Fino 3 M	747.613.062	10%
3-6 M	405.157.366	6%
6-12 M	411.971.373	6%
12-24 M	1.105.614.217	15%
Oltre 2 Anni	4.529.195.953	63%
Totale	7.199.551.971	

CID Stock



DURATA RESIDUA



MONTI DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Fonte dati Pianificazione al 30.06.2019
Analisi con esclusione del CID Corporate

Economia e Mercati

Aggiornamento Liquidità e Funding

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT e Proposte Direzione CCO

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie





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

Liquidity Stress Test

Stress trimestrale dei KRIs di liquidità

Direzione Chief Risk Officer

Liquidity Stress Test

Caratteristiche

- ❑ In seguito a quanto richiesto al Gruppo in materia di stress test di liquidità nell'ambito della SREP Decision 2018, a partire da marzo 2019 viene effettuato trimestralmente un esercizio di stress test sui principali Key Risk Indicators (KRIs) di liquidità avente le seguenti caratteristiche:
 - adozione di uno scenario di stress di medio/lungo termine che preveda la mancata (completa o parziale) realizzazione della azioni ritenute più rilevanti tra quelle previste nella *Liquidity and Funding Strategy*, congiuntamente ad uno stress di breve termine di natura idiosincratICA che vada ad impattare sul funding commerciale del Gruppo;
 - analisi degli impatti del suddetto scenario di stress su tutti i principali KRIs di liquidità del Gruppo, sia regolamentari (LCR, NSFR) che gestionali (Saldo 1 mese su total asset, Gap Ratio 3Y, Asset Encumbrance Ratio Lordo);
 - analisi delle possibili azioni alternative, sia da un punto di vista di plausibilità che di efficacia, che consentano di ritornare ad un posizionamento degli indicatori di liquidità almeno superiore al livello di **Risk Capacity**.

- ❑ Nello specifico, l'applicazione dell'esercizio di stress al 30 giugno 2019 prevede:
 - scenario di stress: si ipotizza la mancata emissione di **covered bond** per 4,25 €/mld (-0,75 €/mld nel 2019, -1,75 €/mld nel 2020, -1,75 €/mld nel 2021) e di **emissioni istituzionali senior/subordinate** per 5,25 €/mld (-1,75 €/mld nel 2019, -1,75 €/mld nel 2020, -1,75 €/mld nel 2021), nonché una crisi di liquidità idiosincratICA analoga a quanto delineato nello scenario di stress gestionale di breve termine di **sight deposit run-off** (-7 €/mld nel 2019);
 - azioni di contingency: incremento di crediti stanziati in **ABACO** per complessivi 4 €/mld nel 2020 (come delineato nel *Contingency Funding Plan di Gruppo 2019*, a fronte di una riduzione prevista nella *Liquidity and Funding Strategy* di circa -2,8 €/mld), accesso alle **nuove aste TLTRO-3** per 10,5 €/mld nel 2020 e incremento del **funding bilaterale** di breve termine su emissioni *retained* per 1 €/mld nel 2021.

Liquidity Stress Test

Risultati

□ Di seguito sono proposte le risultanze numeriche e l'analisi dei risultati dello stress test a giugno 2019:

- Le stime prospettiche effettuate sulla base dei dati al 30 giugno 2019 mostrano una sostanziale coerenza rispetto a quelle effettuate in sede di RAS 2019, al netto del LCR, dove pesa l'introduzione del modello di stima per l'*Excess of operational deposits*. Tali proiezioni rappresentano il punto di partenza dell'analisi di stress test prospettica.
- L'applicazione dello scenario di stress porta ad impatti molto rilevanti su gran parte dei KRIs considerati, in special modo su quelli relativi al comparto di breve termine e sull'asset encumbrance. Il Gap Ratio 3Y, pur subendo una forte flessione, rimane all'interno dei livelli di Risk Capacity in virtù del minor impatto su tale metrica delle ipotesi di stress considerate.
- Le azioni di contingency individuate (incremento di ABACO, accesso a TLTRO-3 e maggior *funding bilaterale*) sono considerate realisticamente realizzabili in tale scenario di stress e permettono un ritorno a livelli superiori a quello di Risk Capacity per gran parte dei KRIs considerati. Tuttavia tali azioni, aumentando il livello di asset impegnati, hanno un impatto negativo sull'indicatore di Gross Asset Encumbrance, i cui livelli permangono oltre la Risk Capacity per l'intero orizzonte temporale.

Stime forward	2019	2020	2021	risk tolerance	risk capacity
1m/assets	16%	15%	15%	10%	8%
LCR	195%	143%	151%	145%	120%
NSFR	111%	113%	119%	109%	102%
GR3Y	108%	117%	114%	95%	92%
Gross AE	32%	35%	30%	33.5%	36%

Stress	2019	2020	2021	risk tolerance	risk capacity
1m/assets	9%	6%	5%	10%	8%
LCR	125%	39%	21%	145%	120%
NSFR	101%	99%	101%	109%	102%
GR3Y	96%	98%	92%	95%	92%
Gross AE	38%	41%	37%	33.5%	36%

Contingency actions	2019	2020	2021	risk tolerance	risk capacity
1m/assets	12%	10%	11%	10%	8%
LCR	125%	133%	121%	145%	120%
NSFR	101%	106%	109%	109%	102%
GR3Y	96%	98%	92%	95%	92%
Gross AE	38%	45%	41%	33.5%	36%

- Si ricorda inoltre che nel mese di luglio 2019 sono state effettuate emissioni istituzionali senior (500 €/mln) e subordinate (300 €/mln), con conseguente impatto positivo su tutti gli indicatori non fattorizzato nelle stime prospettiche aventi come base giugno 2019.

