



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

Comitato Finanza e Liquidità

Siena,

27 Aprile 2017

Economia e Mercati

Andamento Liquidità

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



Performance mercati e settore bancario

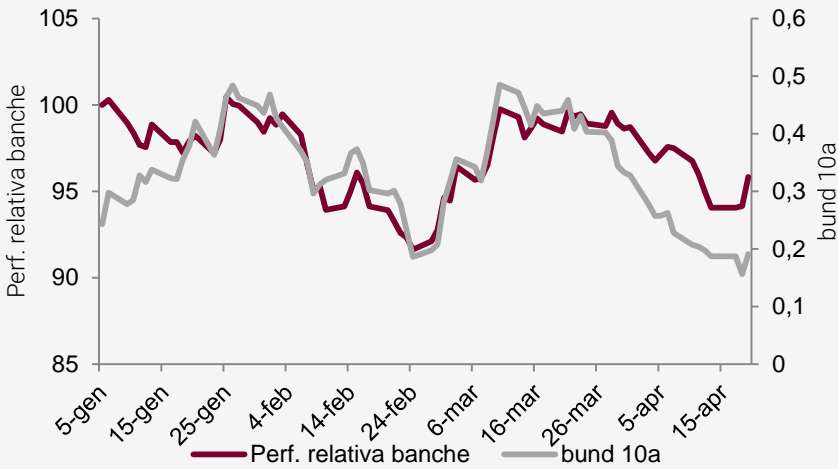
Nell'ultimo mese

- Indici azionari in positivo dopo rally seguente al 1° turno **presidenziali francesi** (S&P500 +2%, Euro Stoxx +4%)
- **Settore bancario** sovraperforma (area euro +6,6%, Italia +4,1%)


Key factors

- Reporting season **banche USA**

La performance relativa delle banche area euro continua a seguire l'andamento dei tassi



Performance summary

	 MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472	ISP	UCG	UBI	BAMI	BPE	CRG
Last	15,08	2,72	15,56	3,96	2,75	4,93	0,26
1w	n.d.	10,1%	14,2%	14,9%	13,1%	9,3%	2,7%
1m	n.d.	7,3%	8,1%	13,7%	0,6%	0,5%	1,0%
3m	n.d.	21,1%	6,3%	9,8%	(4,0%)	(12,1%)	(31,9%)
Ytd	n.d.	12,3%	13,6%	51,5%	20,0%	(2,6%)	(17,6%)

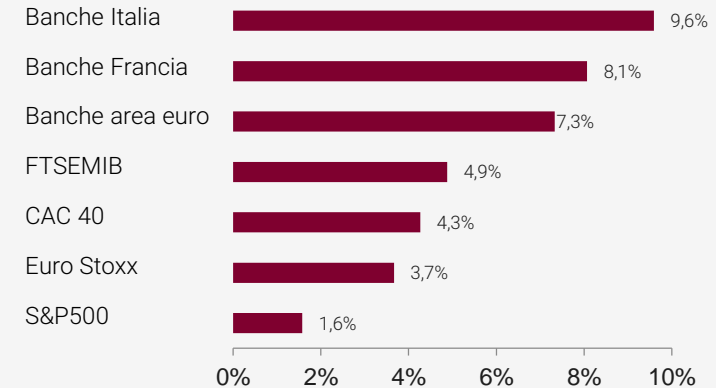


Elezioni presidenziali francesi: il quadro dopo il 1° turno

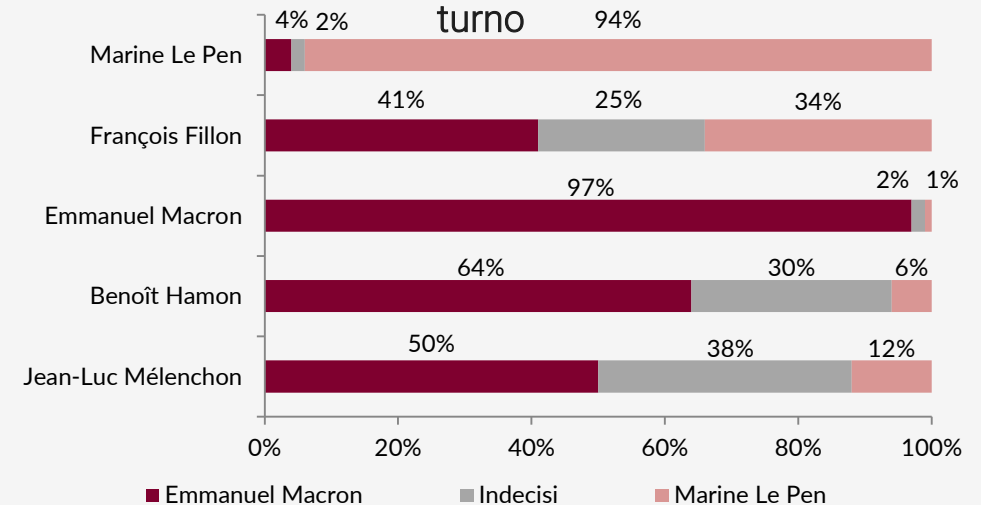
- Rally di tutti gli assets sensibili al rischio elezioni francesi.
- **Settore bancario** in rialzo ovunque, con Italia che sovraperforma
- **Spread** intra-EMU in forte restringimento

- Media otto polls per **ballottaggio** 7 maggio: Macron 63,5%, Le Pen 36,5%
- Macron cattura la larga maggioranza degli elettori che al primo turno si sono espressi per gli altri candidati.
- **Le Pen** vista come **perdente** anche in scenario estremo in cui tutti gli indecisi (21%, circa 6,2 mln) votassero per lei

Performance da venerdì 21 aprile



Intenzioni di voto al 2° turno secondo voto espresso al 1° turno

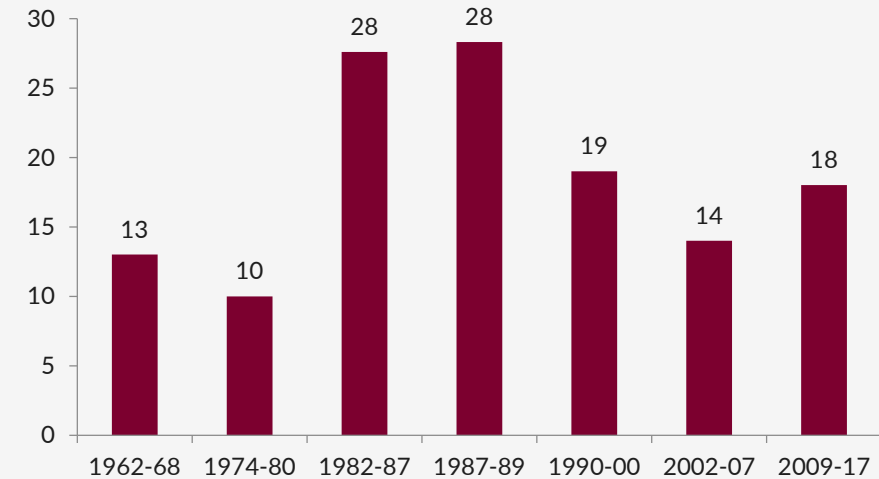


L'attuale bull market in prospettiva storica

- L'attuale **bull market** sull'azionario dura da circa otto anni
- In termini di **performance annualizzata** quello attuale è più debole rispetto ai cicli degli anni '80 e di durata inferiore a quella del 1990-2000
- Goldman Sachs: bull market frutto principalmente di un'**espansione dei multipli** mentre la **crescita degli utili** ha avuto un ruolo secondario

- In termini di **valutazioni**, i mercati azionari (USA in particolare) si trovano su livelli storicamente elevati

Performance annualizzate dei vari bull market del S&P500



Indicatori di valutazione

Forward P/E		
	Current	Historical %ile
S&P500	18,1	90%
Stoxx Europe 600	15,1	74%

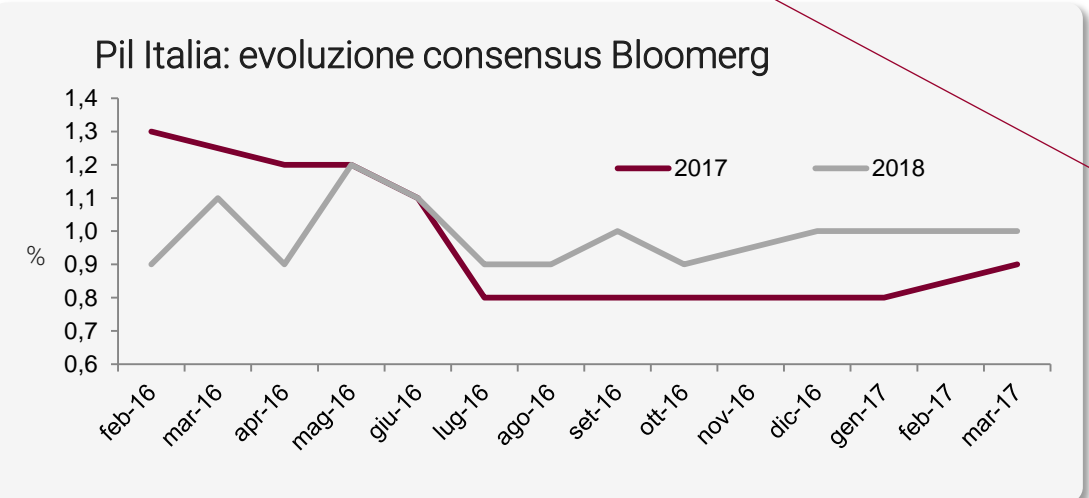
Price/Book		
	Current	Historical %ile
S&P500	3,1	83%
Stoxx Europe 600	1,8	50%



Forecast : Pil all'1% è il nuovo standard per l'economia italiana

Istituzioni	Pil (% y/y)			Inflazione (% y/y)		
	2017		2018	2017		2018
BCE	giu-16	1,2	1,2	giu-16	0,9	1,5
	dic-16	0,9	1,1	dic-16	0,9	1,2
FMI	gen-17	0,7	0,8	gen-17	0,5	
	apr-17	0,8	0,8	apr-17	1,3	1,3
Commissione Europea	nov-16	0,9	1,0	nov-16	1,2	1,4
	feb-17	0,9	1,1	feb-17	1,4	1,3
OCSE	nov-16	0,9	1,0	nov-16	0,8	1,2
	mar-17	1,0	1,0	mar-17	0,8	1,2
Prometeia	dic-16	0,7	0,8	dic-16	1,2	1,5
	mar-17	0,9	0,9	mar-17	1,5	1,0
Media	time t-1	0,9	1,0	time t-1	0,9	1,4
	time t	0,9	1,0	time t	1,2	1,2

Banche	Pil (% y/y)			Inflazione (% y/y)		
	2017		2018	2017		2018
Morgan Stanley	feb-17	0,8	1	feb-17	1,1	1,6
	apr-17	0,8	1,0	apr-17	1,1	1,6
J.P. Morgan	feb-17	1,2	1,1	feb-17	1,5	1,0
	apr-17	1,1	1,1	apr-17	1,4	1
Citi	feb-17	0,7	1,0	feb-17	1,5	1,0
	apr-17	0,8	0,6	apr-17	1,5	1,0
Goldman Sachs	feb-17	0,8	0,8	feb-17	1,3	0,7
	apr-17	0,8	0,8	apr-17	1,7	1,1
Deutsche Bank	feb-17	0,7	0,7	feb-17	1,0	1,2
	apr-17	0,7	0,7	apr-17	1,0	1,2
BoA - Merrill Lynch	feb-17	0,9	1,1	feb-17	1,1	0,9
	apr-17	0,9	1,1	apr-17	1,4	1,0
Media	time t-1	0,9	1,0	time t-1	1,3	1,1
	time t	0,9	0,9	time t	1,4	1,2



- Nessuna variazione di rilievo negli ultimi due mesi per stime crescita e inflazione
- Maggiori istituzioni in linea con analisti



EU Justice Scoreboard – Conferma tempi lunghi Italia

❑ Il Justice Scoreboard è un rapporto della Commissione Europea che permette di comparare i dati sui sistemi giudiziari nei paesi UE.

❑ Italia: key points

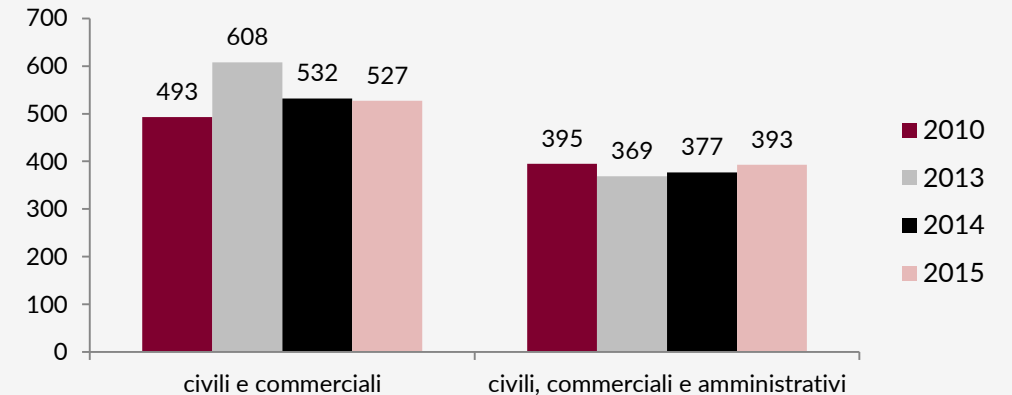
- Durata processi civili, commerciali e amministrativi in primo grado: **393 giorni**. Quarto risultato peggiore in Europa.
- Durata processi civili, commerciali in primo grado (i più rilevanti per sistema bancario): **527 giorni**. Peggior risultato in Europa.
- Basso numero di giudici (11 per 100mila abitanti) e alto numero di avvocati (391 per 100mila abitanti)

❑ La Banca d'Italia stima che:

- Le recenti innovazioni legislative dovrebbero portare ad un **accorciamento della durata** delle procedure fallimentari (da 6 a 3 anni) e delle procedure esecutive (da 4 a 3 anni)
- Una riduzione del recovery time da 4 a 3 anni aumenterebbe il **valore degli NPL** di 4,6 del GBV.

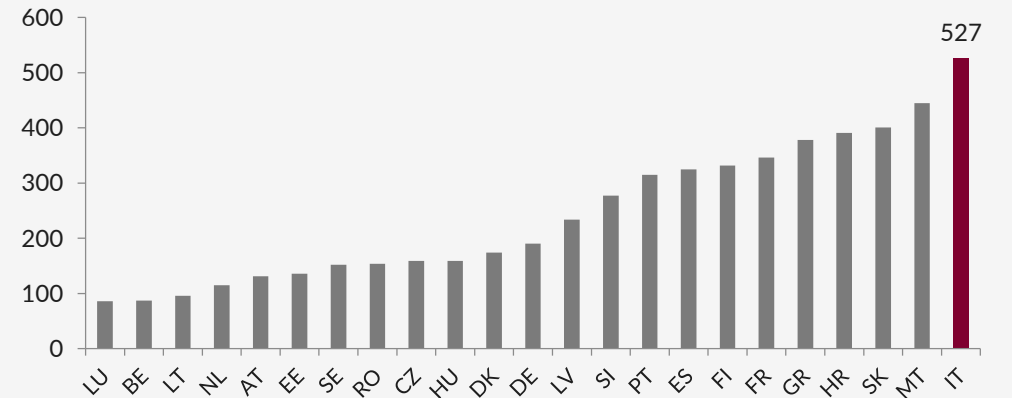
Evoluzione della durata dei processi in Italia (1° grado)

Numero di giorni



Durata dei processi civili e commerciali in Europa (1° grado)

Numero di giorni



Economia e Mercati

Andamento Liquidità

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie

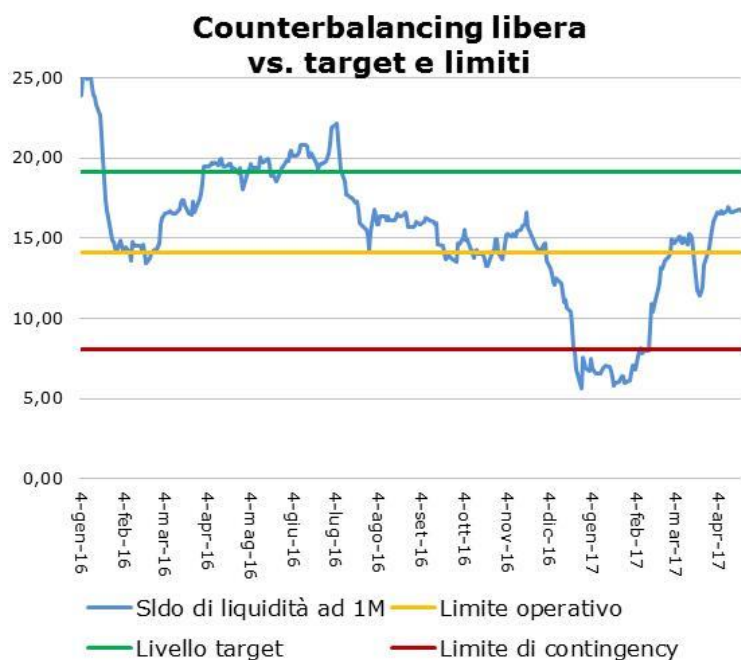


Aggiornamento liquidita' operativa

La situazione di liquidità, rispetto al precedente Comitato del 5/4, ha mostrato ulteriori segnali di miglioramento, grazie prevalentemente all'andamento positivo del saldo di liquidità commerciale e del c/c del CSEA.

Con tali contributi, la counterbalancing libera a pronti si è portata a c.ca 17 mld. (dai c.ca 16 mld. del precedente Comitato). Il saldo ad 1M si è invece mantenuto in area 15 mld. (per l'ingresso nel saldo ad 1M dei versamenti fiscali di maggio).

In diminuzione invece il TTS (time-to-survival) sotto stress, in area 70 gg. (dagli 80 gg. del precedente Comitato) prevalentemente per l'avvicinarsi di una prima opzione di uscita sui deal di funding sui GGB (Eur 1 mld. con Banca IMI. Tale effetto negativo verrà meno in caso di mancato esercizio dell'opzione di uscita da parte della controparte, la cui data ultima è il 6 maggio per chiusura il 20 giugno. L'aspettativa è che, come di consueto per questa tipologia di operazioni, l'opzione non venga esercitata). Il TTS senza ipotesi di stress si mantiene sopra i 12 mesi.

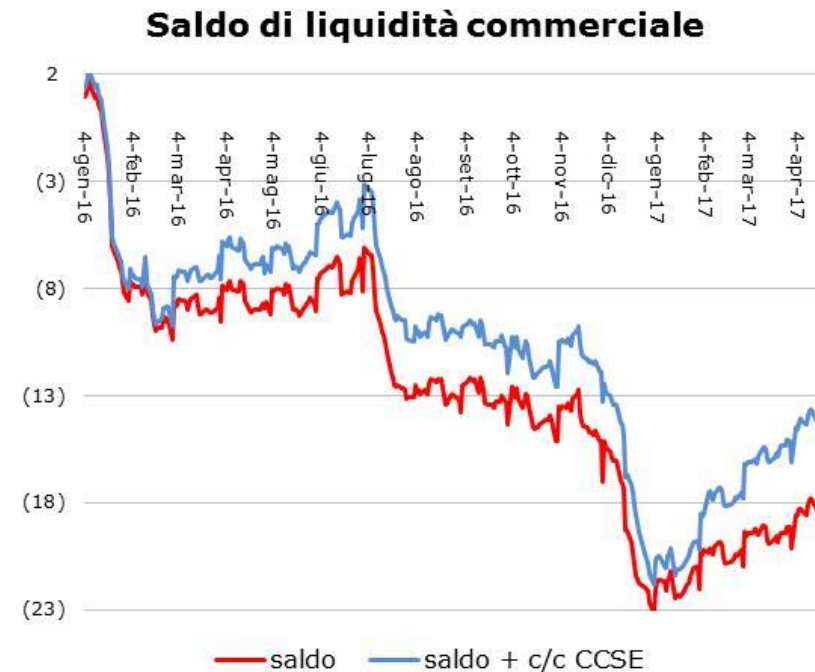
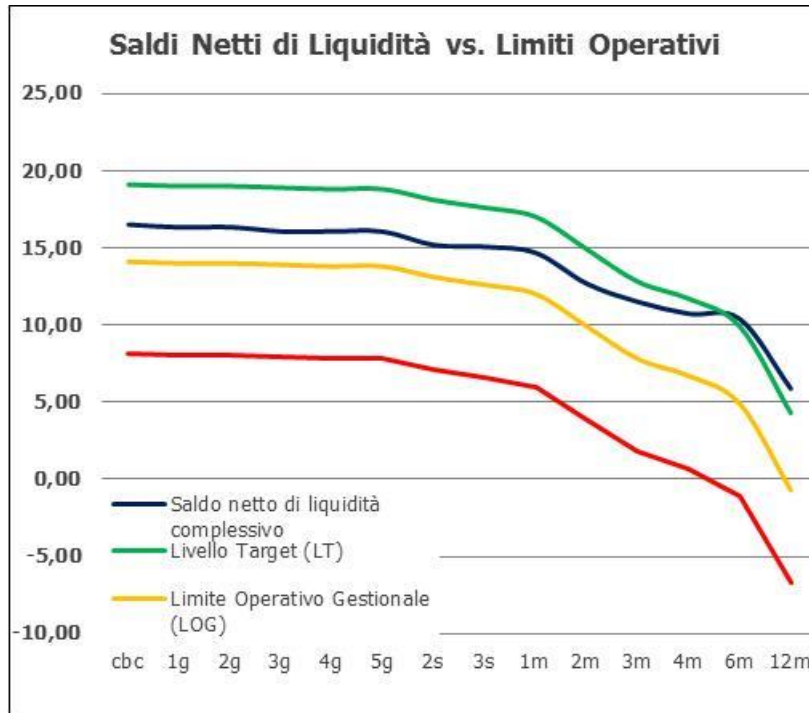


Aggiornamento liquidita' operativa - 2

La struttura per scadenza dei saldi di liquidità (grafico a sx) permane ormai lontana dai limiti di contingency e si è portata al di sopra dei limiti operativi su tutte le scadenze.

Il miglioramento è legato al forte contributo delle attività svolte sui GGB (+ Eur 10,4 mld.), nonché al saldo di liquidità commerciale (grafico a dx), che mostra graduali e costanti segnali di miglioramento (c.ca + Eur 4 mld. da inizio anno) così come, grazie alla consueta stagionalità, il c/c del CSEA (+ Eur 3 mld. da inizio anno).

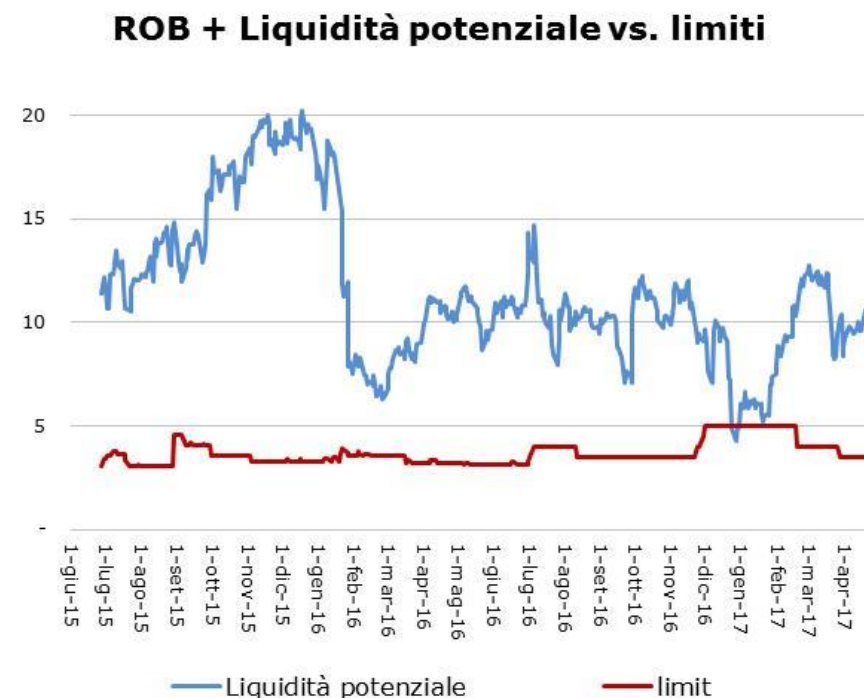
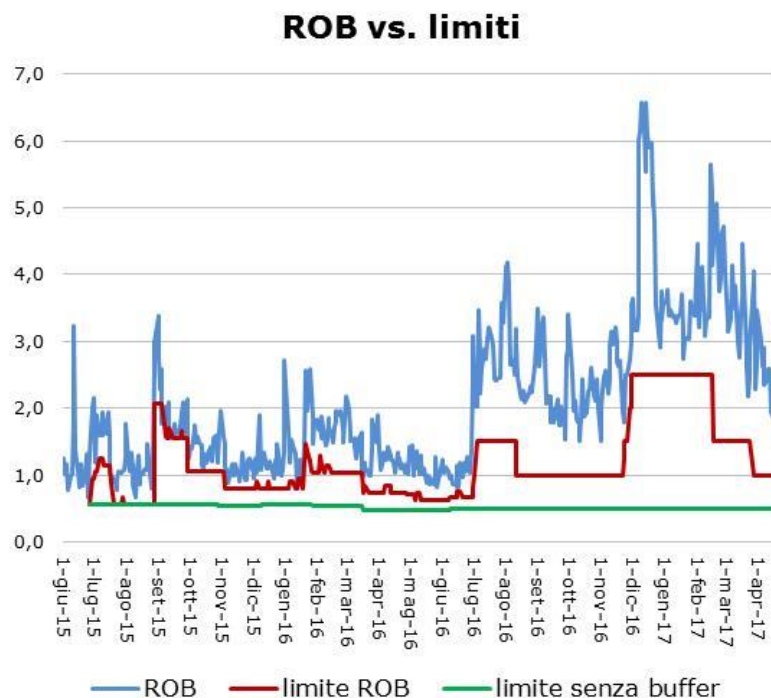
E' stato quindi avviato il graduale ripristino delle riserve ABACO, con l'obiettivo di ricostituirle sull'intero ammontare (c.ca Eur 2,5 mld.) nel corso del secondo trimestre (come previsto nel Funding Plan e nel Contingency Funding Plan 2017). **Ad oggi è stato ripristinato c.ca 1 mld. (richiamando in primo luogo i crediti Leasing, e interrompendo gli stanziamenti massivi degli altri crediti, in particolare anticipi).** Nel corso delle prossime settimane, si provvederà al graduale ripristino dei residui c.ca 1,5 mld..



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.

I minori rischi di cassa/liquidità avevano consentito già da fine marzo di ridurre significativamente i limiti operativi sulla ROB giornaliera (portati ad Eur 1 mld., da un massimo di Eur 2,5 mld. fissato durante le fasi più critiche della crisi). Corrispondentemente, il conto ROB (grafico sx) è stato riportato sotto i 2 mld. (da livelli anche superiori ai 5/6 mld. toccati durante la crisi). L'aggregato conto ROB + liquidità potenziale (costituita da titoli immediatamente finanziabili, prevalentemente BTP), è tornato corrispondentemente in area 10 mld., ormai stabilmente ed ampiamente al di sopra dei limiti operativi (grafico dx). Il forte miglioramento dei saldi di liquidità operativa è stato utilizzato per chiudere le aste a breve scadenza con l'ECB (MR0) (che a fine 2016 erano state portate ad un massimo di Eur 7,5 mld., successivamente ridotte fino ad Eur 3 mld.), mantenendo come sola esposizione verso l'ECB le TLTROII (Eur 16,5 mld.).



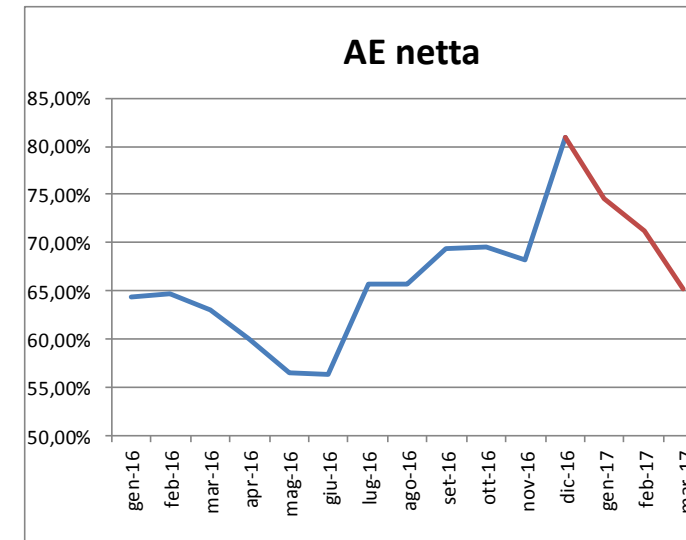
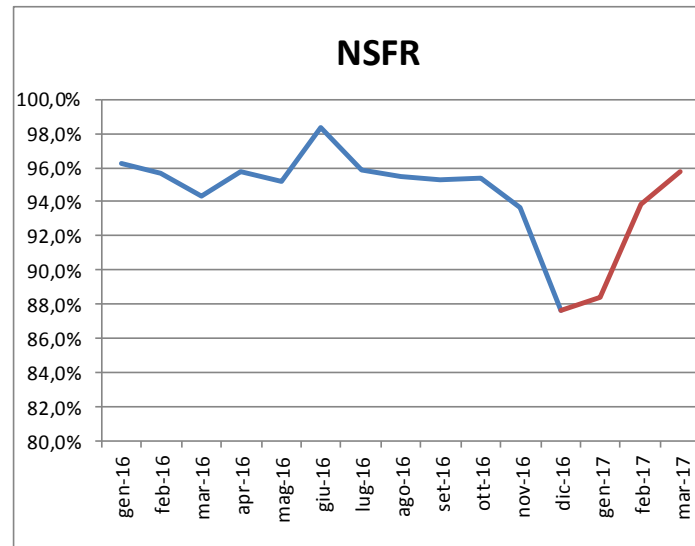
Aggiornamento liquidita' strutturale / encumbrance

Al 31/03/2017, data di ultimo aggiornamento, i limiti di liquidità strutturale GAP1-5 risultano rispettati, mentre risulta ancora in sconfinamento il Gap Commerciale, pur se in miglioramento. L'indicatore NSFR (BIS3) sempre al 31/03/2017 risulta pari a 95,8%, in aumento rispetto al 93,9% registrato al 28/2. Su questo indicatore, è in vigore un limite nell'ambito della Liquidity Risk Tolerance 2016, pari al 96%, che risulta quindi ancora in sconfinamento. Così pure, gli indicatori di encumbrance lordo e netto al 31/03/2017, pari rispettivamente a 40,47% e 65,22%, risultano in sconfinamento (i limiti sono fissati al 30% e 56%) ma in miglioramento rispetto a febbraio (quando erano pari rispettivamente a 44,55% e 71,19%).

Nella tabella sottostante si riportano i principali indicatori e a seguire, lo storico di NSFR e AE netta (in blue i dati del 2016; in rosso l'andamento nel 2017).

	Gap1y	Gap2y	Gap3y	Gap4y	Gap5y	Gap CO.
Dato al 28/2	101,77%	100,92%	99,03%	73,80%	71,45%	66,04%
Dato al 31/03	106,84%	105,14%	100,98%	75,35%	72,94%	67,55%
Target	112%	100%	91%	84%	80%	85%
Limite	97%	84%	74%	68%	62%	70%
Contingency	92%	80%	72%	67%	60%	-

	NSFR	AE lordo	AE netto
Dato al 28/2	93,90%	44,55%	71,19%
Dato al 31/03	95,80%	40,47%	65,22%
Target	105%	28%	50%
Limite	96%	30%	56%
Contingency	86%	-	-



Aggiornamento funding plan 2017 – 31.03.2017

Nella tabella a fianco si riporta l'aggiornamento sull'andamento del funding plan 2017 al 31/03, con particolare focus su quanto realizzato rispetto agli obiettivi. Nella slide successiva, evidenziamo brevemente le principali variazioni.

	Source	jan-mar target	jan-mar real	Delta	jan-mar 2017	apr-jun 2017	jul-sep 2017	oct-dec 2017	Total 2017
Maturity	Senior/sub. unsecured expiring	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,1
Action	Issues of senior/sub. unsecured bonds	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Action	Issues/selling of covered	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5
Maturity	Bi-lateral funding expiring eligible	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Action	New bi-lateral funding eligible	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Maturity	Bi-lateral funding expiring NON eligible	-0,6	-1,0	-0,4	-0,6	-0,2	-0,4	0,0	-1,2
Action	New bi-lateral funding NON eligible	0,6	0,6	0,0	0,6	0,2	0,0	0,0	0,8
Action	Financing on the market of BTPs	-2,4	-3,2	-0,8	-2,4	-6,1	-0,8	-0,3	-9,7
Action	New TLTRO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Action	MRO	-3,0	-7,5	-4,5	-3,0	-4,5	0,0	0,0	-7,5
Maturity	Old GGBs	-4,0	-4,0	0,0	-4,0	0,0	0,0	0,0	-4,0
Action	New GGBs	6,7	10,3	3,6	6,7	3,8	0,0	0,0	10,5
Action	Securitization NPL / Sell NPL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	2,0
Action	Market deals vs. reduction of retained CB/ABS/Abaco	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Action	Reduction of retained CB/ABS/Abaco	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,0	-1,0	1,0	-4,0
Action	Issues/selling of ABS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Action	Customer network contribution-loans	0,2	1,0	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,9
Action	Customer network contribution-funding	1,3	1,8	0,5	1,3	1,3	1,3	1,3	5,2
Action	CSEA	1,5	2,7	1,2	1,5	1,0	0,0	-2,5	0,0
Action	Aucap	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	0,0	0,0	4,5
Action	New net counterbalancing from ABACO	0,0	-2,0	-2,0	0,0	-2,6	0,0	0,0	-2,6
Action	Other effects (with impact on cash/ctb) Amm ABS	-0,3	-0,7	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,1	-0,8
Action	Other effects (with impact only on ctb)	0,0	-0,5	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Net liquidity (cash)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Net impact on counterbalancing	5,4	8,2	2,8	5,4	4,0	-0,2	0,8	10,1
Last (31/12)	Liquidity net position	mar-17	real.	Delta	mar-17	giu-17	set-17	dic-17	
6,9	Eligible counterbalancing	13,1	15,9	2,8	13,1	17,1	17,0	17,8	
6,7	Liquidity Ladder - 1M net position	12,1	14,9	2,8	12,1	16,1	16,0	16,8	
165	Assets	153,2	153,2	0,0	153,2	142,5	142,5	142,5	
4,06%	"Liquidity Ladder - 1M net position"/asset	7,89%	9,73%	1,84%	7,89%	11,32%	11,21%	11,76%	
Last (31/12)	Other liquidity indicators (estimated)	mar-17	real.	Delta	mar-17	giu-17	set-17	dic-17	
108%	LCR	146%	164%	18%	146%	174%	182%	182%	
88%	NSFR	96%	95,8%	-0,2%	96%	108%	109%	111%	
Last (31/12)	Encumbrance indicators (estimated)	mar-17	real.	Delta	mar-17	giu-17	set-17	dic-17	
48%	AE lordo	44%	40,47%	-4%	44%	36%	36%	37%	
81%	AE netto	73%	65,22%	-8%	73%	60%	58%	56%	



Aggiornamento funding plan 2017 – 31.03.2017

L'implementazione del funding plan 2017 nei primi tre mesi (dati al 31/3) appare in linea, se non in anticipo, con i target sui saldi principali di liquidità operativa (con particolare riferimento al saldo ad 1M e al livello di counterbalancing), grazie prevalentemente alle azioni realizzate sui nuovi titoli con Garanzia Governativa. Anche il saldo commerciale ha fornito un contributo positivo, così come il CSEA (grazie al favorevole andamento stagionale di inizio anno).

In particolare, si evidenziano i seguenti punti:

- **il saldo netto di liquidità ad 1M al 31/03 ha raggiunto Eur 14,9 mld., ormai al di sopra del limite operativo** (Eur 12 mld.) e superiore al target trimestrale (fissato ad Eur 12,1 mld.). **La counterbalancing libera al 31/03 è cresciuta a Eur 15,9 mld., anch'essa al di sopra del limite operativo** (Eur 14 mld.) e superiore al target trimestrale (Eur 13,1 mld.);
- **il contributo dei nuovi GGB, grazie alle attività di vendita/finanziamento, è stato pari a c.ca 10,3 mld.** (rispetto ai 6.7 mld. a piano) poiché è stato anticipato a fine marzo anche quanto inizialmente previsto all'inizio del secondo trimestre;
- **il contributo del canale commerciale è superiore al target** (Eur +2,8 mld., rispetto al target trimestrale di Eur 1.5 mld.), così come il contributo del CSEA (+ Eur 2.7 mld. rispetto al target trimestrale di Eur 1,5 mld);

Tra i contributi negativi si segnalano:

- **l'estinzione anticipata di alcuni deal di funding su carta non eligible (controparti JPM e Banca IMI) finalizzata ad evitare lo sconfinamento sulle grandi esposizioni** (sottostanti mezzanine classe B/C di ABS retained, titoli Casaforte classe B), con impatto negativo sulla counterbalancing/liquidità di circa Eur -400 mln..
- **un contributo negativo dal canale ABACO per c.ca Eur -2 mld.**, connesso in parte al downgrade della Repubblica Italiana (-400 mln.), per la quota restante a scadenze naturali di inizio anno e all'avvio della ricostituzione delle riserve, attivate a fine 2016 nell'ambito del Contingency Funding Plan.



Covered Bond

MPS CB1

Prosegue il processo di allungamento delle scadenze di n.6 Serie di OBG *autocovered* e di variazione dell'Account Bank da *The Bank of New York Mellon* a *HSBC Bank Plc*.

MPS CB2

Al fine di sostenere la *counterbalance capacity* e rafforzare la struttura in termini di *overcollateralizzazione*, a parziale sostituzione della Serie 12 di OBG emina scadenza il 2.05.2017 per un nominale di €700 milioni, si intende procedere alla riapertura di due Serie di covered bond per un importo complessivo pari a €500 milioni.

Le tranche di nuova emissione, decorsi i termini di legge, diventeranno fungibili con i titoli originari già ammessi alla negoziazione presso Eurotlx (eligible ECB), seppure tuttora sospesi dalle negoziazioni come disposto dalla Consob lo scorso 23 dicembre.

La cassa in c/capitale, in seguito al pagamento dell'Undicesima Cessione di portafoglio, è stata ridotta e ad oggi rappresenta l'11,35% del cover pool, riportandola al 31/3 entro il limite di legge del 15%.

Surveillance

E' in corso di implementazione informatica la nuova e piu' ampia informativa che dovrà essere inviata alle agenzie di rating per ottemperare alle nuove linee guida ECB. La tempistica di completamento è luglio (versione beta) e ottobre (messa a regime).



ABS

Siena Consumer 2013

Per l'implementazione delle modifiche contrattuali in relazione al processo di recupero dei consumer loans, che dovrebbe avvenire nel prossimo mese, e le modifiche al certificato di solvenza è stato scelto come legal advisor, in accordo con la funzione legale, lo studio Hogan Lovells la cui quotazione omnicomprensiva è stata di c.ca € 6.300 (IVA e CAP incluse). Il completamento del processo di modifica è atteso entro le prossime due settimane.

Siena 09-6

Sono state condivise con tutte le controparti coinvolte le modifiche alla struttura dell'operazione di cartolarizzazione relative alla mitigazione del rischio di downgrade, dovuto all'impatto del riacquisto delle sofferenze. L'agenzia di rating Fitch non ha ancora terminato l'analisi sul modello di valutazione; si attende un feedback nella prossima settimana.

ABS Data Quality Score

E' stato avviato il processo di analisi e revisione delle segnalazioni da parte di European Data Warehouse, di inconsistenze e anomalie presenti nei *loan level data* relativi alle operazioni di cartolarizzazione, che vengono pubblicati trimestralmente al fine del mantenerne l'eligibilità.

La tempistica di completamento del processo è stimata nel corso dell'estate.



Esposizione di vigilanza: interventi effettuati per ridurre le Grandi esposizioni

- Come anticipato nel Comitato precedente, Per effetto della diminuzione del Capitale Ammissibile a partire dal 1° gennaio 2017, le percentuali di esposizione ai gruppi JP Morgan Chase e Banca IMI avrebbero subito un incremento significativo, determinando in particolare uno sconfinamento della soglia del 25% per l'esposizione con il Gruppo JP Morgan Chase a livello individuale BMPS e un rischio significativo di sconfinamento per Banca IMI in caso di nuove operazioni (come atteso in caso di operatività sui GGB).
- Tra la fine di febbraio ed inizio marzo si è quindi proceduto a finalizzare l'estinzione anticipata delle seguenti operazioni di repo:

Data early termination	Controparte	Sottostante	Cash (€ mln)	scadenza originaria	tasso
28-feb-17	JP Morgan	Subordinato Generali	61	30-set-17	1.20%
15-mar-17	JP Morgan	Covered bonds MPS	500	22-mag-17	Eur 3m+1.60%
20-mar-17	JP Morgan	Titoli corporate ptf proprietà	90	30-set-17	0.80%
27-mar-17	Banca IMI	Casaforte Classe A	252	29-gen-18	Eur 3m+1.25%
28-mar-17	JP Morgan	Mezzanine Siena Consumer 2013	171	30-mar-18	1.59%

1,074

- Ulteriori interventi di riduzione dell'esposizione nei confronti del gruppo JPM (per circa Eur 30mln) sono stati effettuati lato derivati, in particolare portando a clearing su LCH alcuni swap a MTM negativo per BMPS.
- **I dati preliminari relativi al 31 marzo, ricevuti dal Servizio Normativa regolamentare e reporting, evidenziano che gli interventi posti in essere hanno consentito una significativa riduzione dell'esposizione verso le due controparti, che si attesterebbe ben al di sotto dei limiti regolamentari sulle grandi esposizioni (25%), come riportato in tabella seguente:**

Controparte/Capogruppo	Azienda	Esposizione	Esposizione post CRM/Esenzioni	Patrimonio di Vigilanza (PV)	% esp.netta su PV
JPMORGAN CHASE E CO	BMPS	1,699,196,834	949,402,631	4,636,460,420	20.477%
INTESA SANPAOLO S.P.A.	BMPS	2,798,233,608	824,415,719	4,636,460,420	17.781%



Economia e Mercati

Andamento Liquidità

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie

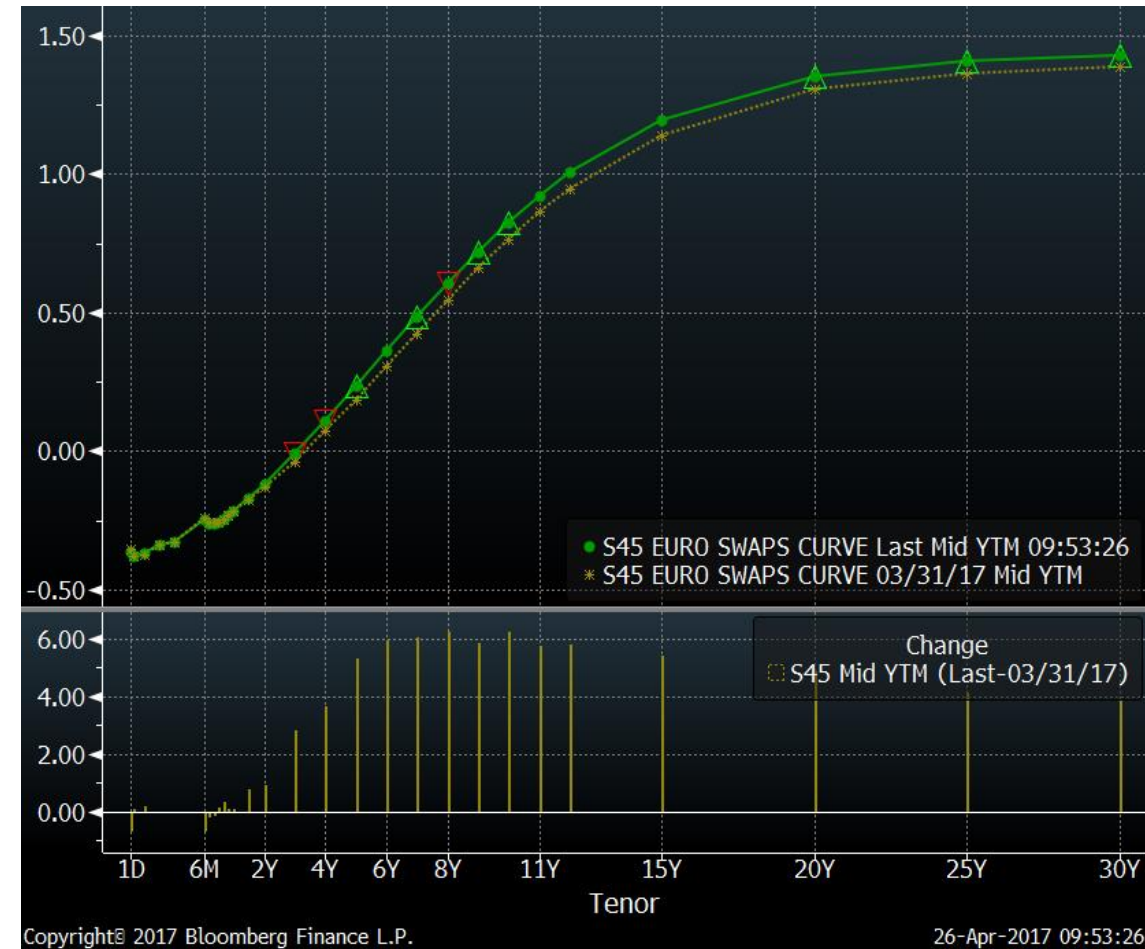


Tasso e ALM

Nel corso dell'ultimo mese la struttura dei tassi a termine è stata fortemente impattata dalle aspettative e paure derivanti dal primo turno delle elezioni presidenziali francesi.

La curva dei tassi è attualmente di poco più alta rispetto a quella del 31 marzo e ne mantiene sostanzialmente la stessa inclinazione.

Il contributo delle operazioni del Settore alla posizione di rischio tasso complessivo della Banca è quello di aumentare l'EVE, in caso di steepening della struttura dei tassi a termine, viceversa in caso di flattening.

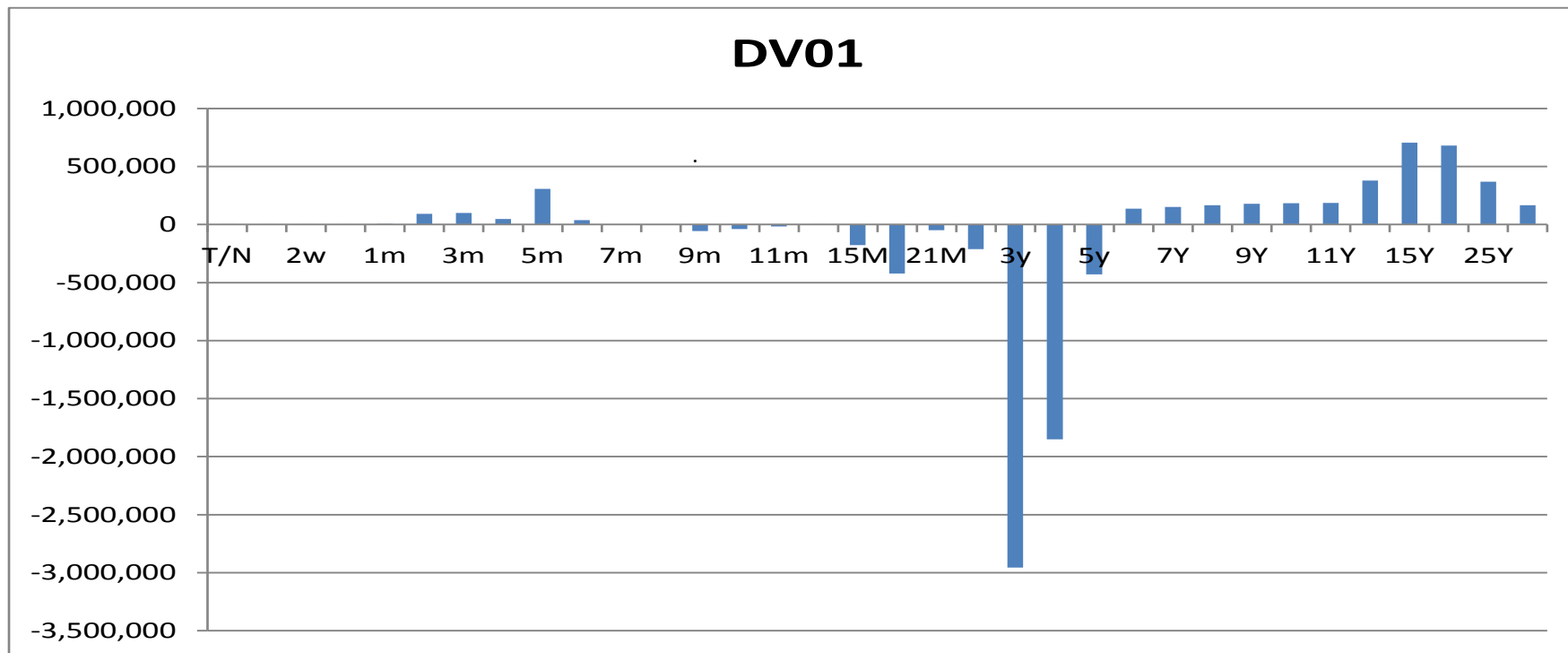


Tasso e ALM

Di fianco il dettaglio aggiornato delle sensitivities sui singoli nodi della curva.

Nel corso del mese si è provveduto alla copertura della nuova produzione di mutui a tasso fisso del mese di marzo 2017, per un ammontare complessivo di circa 67 milioni di euro e partenza forward 31 gennaio 2020 con durata trentennale.

Riepilogo sensitivities operazioni hedging ALM Tasso
ad esclusione di coperture mutui con cap



Maturity	DV01
Total	-2,310,383
T/N	46
1w	201
2w	136
3w	2,123
1m	5,645
2m	93,213
3m	98,734
4m	47,081
5m	308,081
6m	36,978
7m	-441
8m	-1,753
9m	-56,132
10m	-39,253
11m	-17,669
12m	3,222
15M	-176,188
18M	-421,670
21M	-48,913
2y	-211,018
3y	-2,956,321
4y	-1,850,339
5y	-429,035
6Y	135,333
7Y	152,424
8Y	167,115
9Y	179,667
10Y	184,250
11Y	187,061
12Y	377,656
15Y	705,758
20Y	680,519
25Y	368,053
30Y	165,054



Economia e Mercati

Andamento Liquidità

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



Strategie di investimento

HIGHLIGHTS

- Il risultato del primo turno delle elezioni francesi ha impattato positivamente sul mercato dei titoli di Stato europei: la periferia e ovviamente la Francia hanno beneficiato sia in termini di spread contro la Germania sia in termini di asset swap. La Banca ha acquistato 150 mln. di titoli francesi 10Y con copertura rischio tasso (asset swap) prima delle elezioni approfittando della volatilità dovuta all'incertezza del primo turno, e 100 mln di 5Y Italia ritenendo il rendimento appetibile (1.04%). Non sono state effettuate vendite rispetto al precedente Comitato Finanza.
- Il portafoglio in titoli di Stato presenta una riserva AFS negativa per € -320 mln. in diminuzione rispetto ai per € -350 mln. del precedente Comitato. Il portafoglio mantiene una rischiosità elevata rispetto ai target di fine anno. La DV01 (sensibilità ai tassi) è pari a € -3,36 mln per basis point (rispetto a -2 mln. del target), mentre la CR01 (sensibilità allo spread di credito) è pari a € -7,14 mln per basis point (rispetto a -5 mln. del target). L'attuale livello di tassi e spread determina una riserva AFS negativa su quasi tutte le posizioni e non consente quindi di avvicinarsi ai target se non in perdita. Si conferma la politica di attendere temporanei recuperi degli spread per alleggerire le posizioni più rischiose, incrementando le posizioni a più breve scadenza nelle fasi di storno del mercato.
- Il portafoglio in titoli corporates/bancari presenta una riserva AFS positiva pari ad € 15 mln. rispetto ad € 10 mln. del precedente Comitato. La previsione di spread di credito stabili in uno scenario di graduale ripresa economica e tassi di finanziamento ancora bassi ci fa mantenere un approccio costruttivo sul settore, con obiettivo di aumentare gli investimenti su titoli a tasso variabile o a tasso fisso ma con scadenza massima 5-6 anni, o comunque poco correlati all'andamento dei tassi di interesse, e a prendere beneficio su titoli in utile con scadenze superiori agli 8 anni. Attenzione particolare per emissioni bancarie senior di istituti di credito primari di buona qualità che offrono rendimenti interessanti. Dal precedente Comitato, in linea con tali valutazioni, sono stati acquistati 37.5 milio di titoli Intesa Sanpaolo 2022/2030 e 4 mln. di titoli FCA 2021. Le quotazioni dei titoli della Banca Popolare di Vicenza e di Veneto Banca hanno avuto un buon recupero; la riserva AFS su questi titoli è diminuita da -4.65 milioni alla data dell'ultimo comitato a c.ca -2.1 milioni.



Portafoglio Titoli Governativi – Operativita'

TITOLO	Nominale	Duration	Margine Interesse (annuo)	Variazione dal precedente CF	Tasso Interno di Rendimento%	TITOLO	Nominale	Risultato Economico	Variazione dal precedente CF	Risultato Economico dal precedente CF
BTPE 0.05 OC19	€305,000,000.00	2.442627101	€575,300.83	€0.00	0.1806	BTPE 2.15 DE21	-€ 105,000,000.00	€1,005,807.11	€ 0.00	€0.00
BTPE 0.35 NO21	€70,000,000.00	4.353277956	€632,849.92	€0.00	0.9053	BTPE 2.5 MY19	-€ 100,000,000.00	€82,129.97	€ 0.00	€0.00
BTPE 0.45 JN21	€70,000,000.00	4.007901329	€515,560.02	€0.00	0.7365	BTPE 3.75 AU21	-€ 465,000,000.00	€3,397,999.38	€ 0.00	€0.00
BTPE 0.7 MY20	€95,000,000.00	3.008411201	€365,202.28	€0.00	0.3690	BTPI 2.35 SE24	-€ 245,000,000.00	€5,700,000.00	€ 0.00	€0.00
BTPE 1.35 AP22	€100,000,000.00	4.855742344	€1,039,850.70	€100,000,000.00	1.0399	CTZ ZC AU17	-€ 375,000,000.00	€899,784.99	€ 0.00	€0.00
CTZ ZC DE18	€375,000,000.00	1.667692702	€114,217.63	€0.00	0.0347	CTZ ZC MR18	-€ 50,000,000.00	€103,505.03	€ 0.00	€0.00
FRTR 1 MY27	€150,000,000.00	0.073972603	€1,546,358.53	€150,000,000.00	1.0464	KINGDOM AV20	-€ 10,000,000.00	€69,834.40	€ 0.00	€0.00
Grand Total	€1,165,000,000.00	2.559309802	€4,789,339.91	€250,000,000.00	0.4181	PGB 2.2 OC22	-€ 20,000,000.00	€172,706.53	€ 0.00	€0.00
						PORTUG 4.8 JN20	-€ 5,000,000.00	€62,868.61	€ 0.00	€0.00
						SPANISH4.6 JL19	-€ 40,000,000.00	€1,029,466.27	€ 0.00	€0.00
						SPGB 1.4 JA20	-€ 10,000,000.00	€152,647.53	€ 0.00	€0.00
						Grand Total	-€ 1,425,000,000.00	€12,676,749.83	€ 0.00	€0.00

Acquisti da inizio anno

Vendite da inizio anno

- ✓ Rispetto all'ultimo Comitato Finanza abbiamo acquistato 10Y benchmarck Francia in ASW come da Portafoglio Obiettivo;
- ✓ Abbiamo comprato 100MM area 5Y Italia per approfittare di un'eventuale discesa dei rendimenti ritenendo troppo ripida la curva su quel tratto di curva;
- ✓ Riteniamo che il secondo turno delle elezioni in Francia possa essere favorevole per incrementare ulteriormente la posizione sempre in asw 10Y Francia, sempre come da Portafoglio Obiettivo.

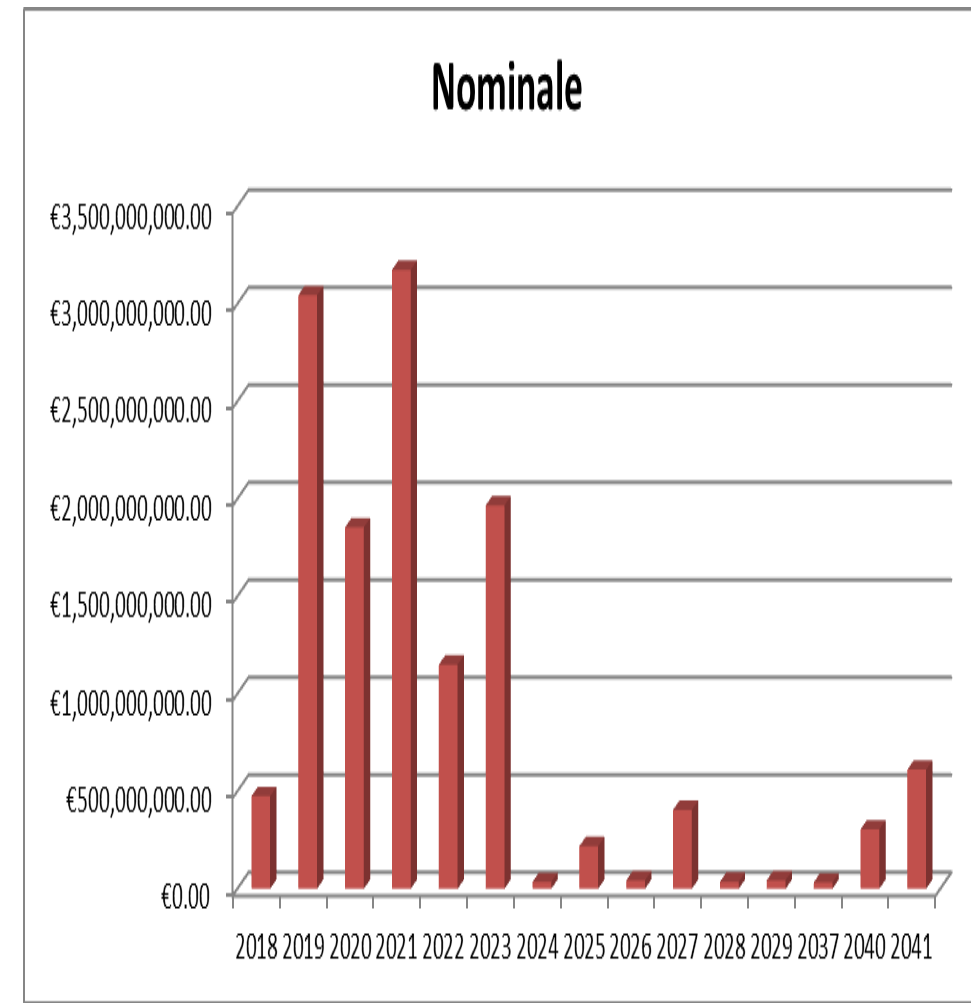


Portafoglio Titoli Governativi – Outstanding

(market value 26/04/17)

Anno Scadenza	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	*Riserva AFS	*Margine Interesse (annuo)
2018	€475,000,000.00	€ 475,316,250.00	-€ 73,067.68	-€ 73,086.44	€ 262,122.98	€ 130,567.59
2019	€3,045,000,000.00	€ 3,118,144,750.00	-€ 641,000.85	-€ 667,800.09	€ 4,449,847.62	€ 4,859,626.21
2020	€1,854,700,000.00	€ 1,930,569,995.00	-€ 342,505.99	-€ 621,092.46	€ 6,052,828.64	€ 7,807,340.26
2021	€3,175,000,000.00	€ 3,349,953,150.00	-€ 1,047,037.41	-€ 1,365,913.87	-€ 3,823,039.77	€ 16,580,638.29
2022	€1,150,000,000.00	€ 1,154,247,000.00	-€ 148,884.11	-€ 593,458.39	-€ 5,201,550.75	€ 5,170,602.90
2023	€1,966,500,000.00	€ 2,160,066,170.00	-€ 603,053.93	-€ 1,243,968.23	-€ 27,442,014.84	€ 8,026,809.29
2024	€35,500,000.00	€ 31,339,140.00	-€ 21,140.16	-€ 24,223.33	-€ 2,401,598.47	€ 265,754.93
2025	€218,948,000.00	€ 189,944,947.76	-€ 150,566.31	-€ 176,549.92	-€ 15,259,428.66	€ 2,510,031.16
2026	€43,000,000.00	€ 39,311,610.00	-€ 33,897.97	-€ 37,917.61	-€ 2,152,626.62	€ 288,811.24
2027	€405,000,000.00	€ 347,458,750.00	-€ 202,376.46	-€ 415,194.91	-€ 20,676,206.50	€ 3,670,132.67
2028	€36,000,000.00	€ 26,403,480.00	-€ 29,888.72	-€ 41,808.78	-€ 4,116,693.73	€ 520,283.53
2029	€44,000,000.00	€ 31,918,040.00	-€ 36,851.29	-€ 52,224.84	-€ 5,187,409.63	€ 642,156.59
2037	€32,500,000.00	€ 37,568,700.00	-€ 845.89	-€ 52,300.93	-€ 2,566,296.26	€ 359,044.26
2040	€305,000,000.00	€ 394,450,400.00	-€ 10,528.77	-€ 582,557.92	-€ 42,400,756.10	€ 3,971,780.11
2041	€611,235,000.00	€ 696,074,418.00	-€ 23,444.63	-€ 1,197,302.01	-€ 198,264,066.54	€ 9,564,074.94
Grand Total	€13,397,383,000.00	€ 13,982,766,800.76	-€ 3,365,090.16	-€ 7,145,399.74	-€ 318,726,888.64	€ 64,367,653.97

Portafoglio	Nominale	Valore di mercato	Duration di Tasso	Duration di Credito
GM AFS	€9,898,948,000.00	€ 10,103,672,537.76	3.219	4.077
GM AFS1***	€180,000,000.00	€ 183,046,600.00	1.296	9.253
RAF AFS1**	€3,318,435,000.00	€ 3,696,047,663.00	0.340	9.013
Grand Total	€13,397,383,000.00	€ 13,982,766,800.76	2.355	5.671



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

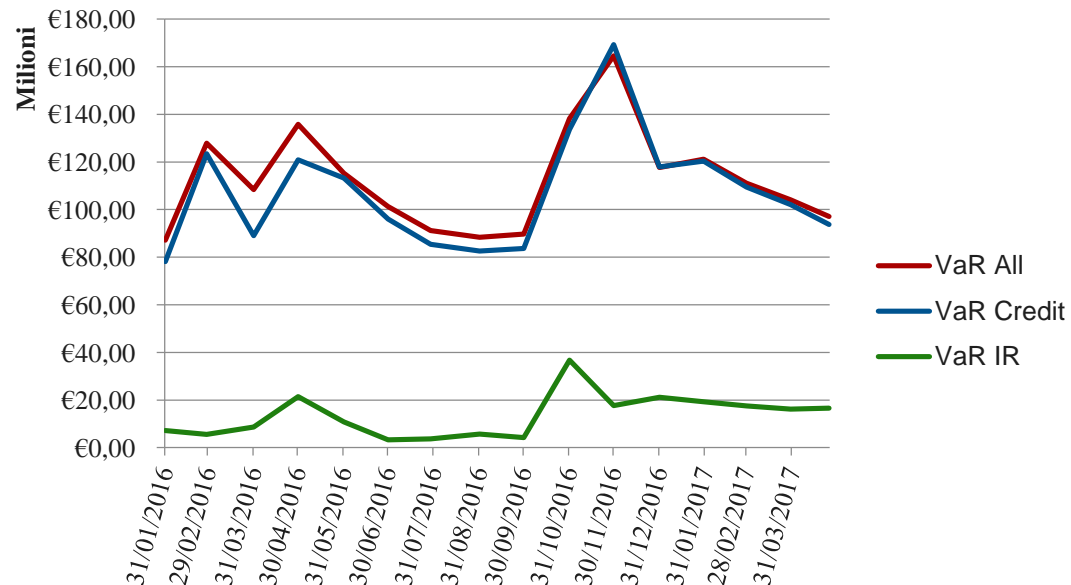
* Stimata ** Titoli coperti in asset swap *** Titoli Governativi Ue Non Italia

DV01=Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva del tasso di 1 basis point (0.1%)

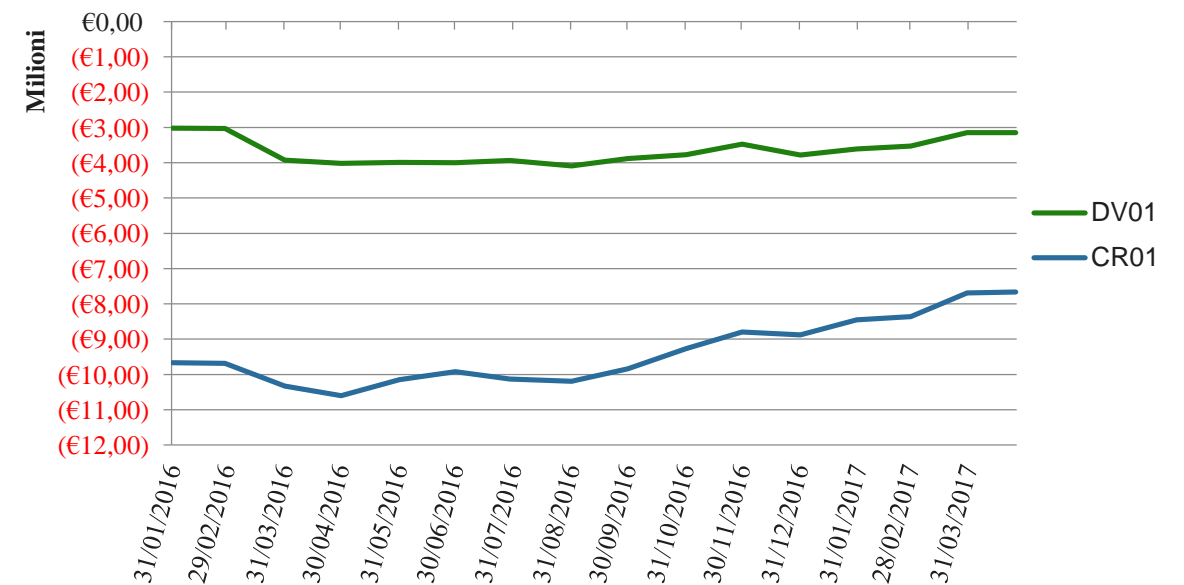
CR01=Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva del credito di 1 basis point (0.1%)

Value at Risk Portafoglio Governativi

Value at Risk



Sensitivity



Legenda:

DV01	Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva di 1 basis point (0.1%) del tasso di interesse
CR01	Rappresenta l'impatto economico alla variazione positiva di 1 basis point (0.1%) della curva credito
VaR	Value at Risk misura la perdita potenziale associata ad un intervallo di confidenza del 99%. Questa misura può dunque attestarsi ad un valore superiore a quello riportato con una probabilità pari al 1%.

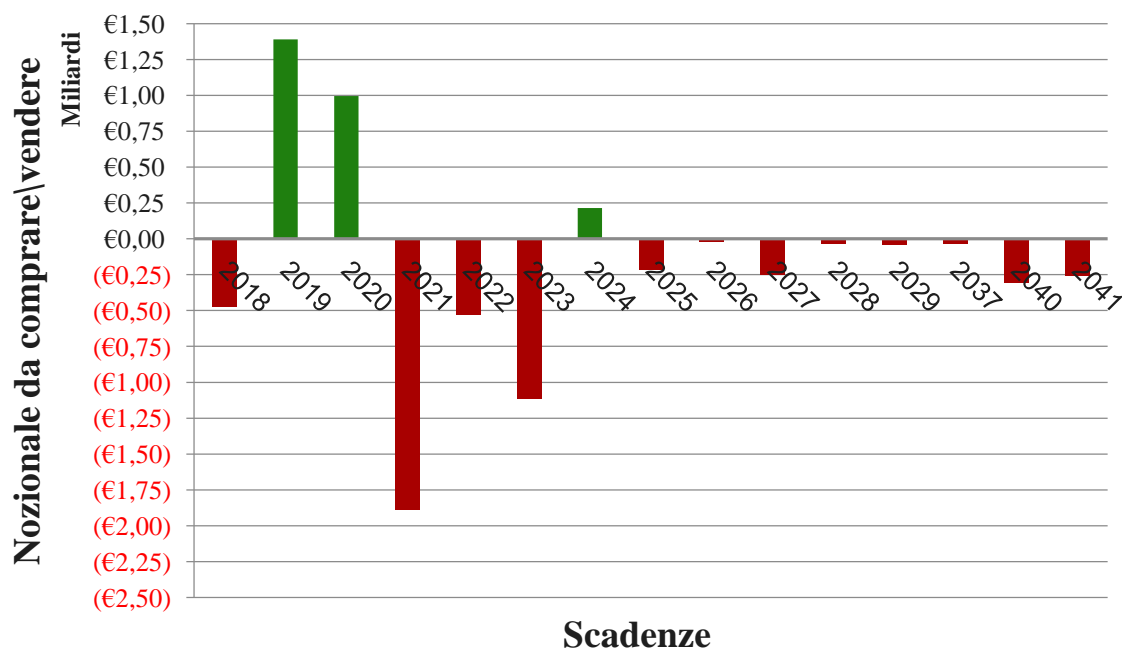


Evoluzione Portafoglio Governativi

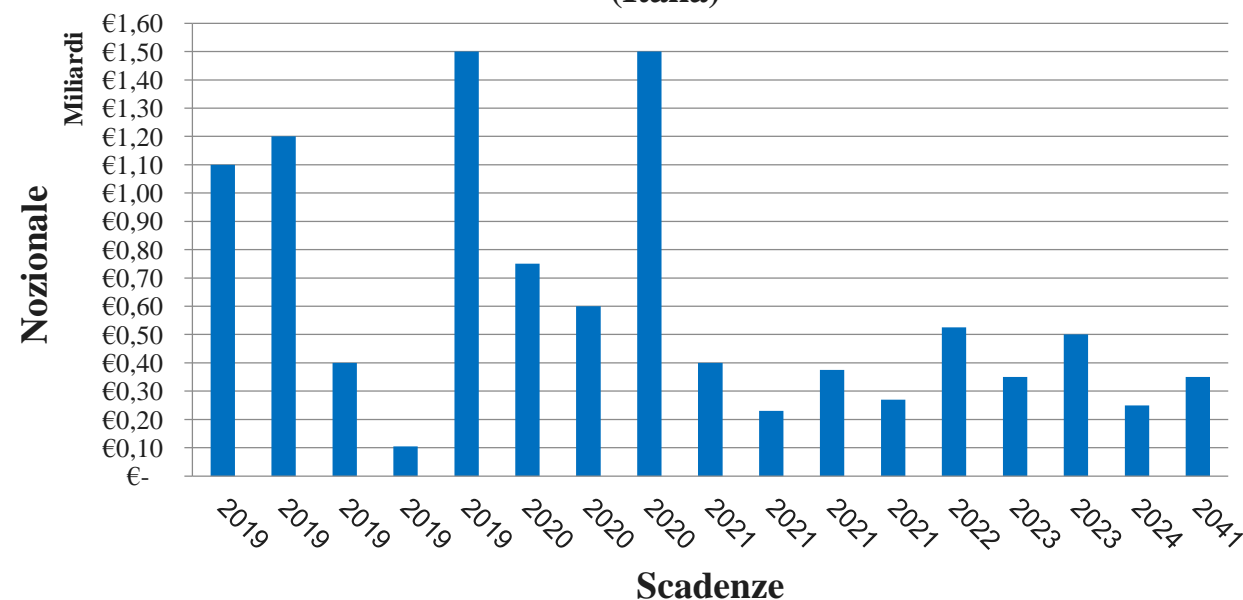
Riportiamo di seguito il portafoglio obbiettivo studiato con l'ausilio del Risk e della Pianificazione che rispetta i vincoli della BCE, vincoli di impatto sul capitale nell'ipotesi di stress-test e i vincoli di liquidità.

- Impatto da Stress Test EBA su fine 2017 (con haircut in base all'ultimo esercizio di stress EBA) stimato a 450MM
- La stima di capitale interno per il 2017 risulta in linea con quanto stimato nell'ultima versione del piano
- Margine Interesse atteso intorno a 60MM

Evoluzione futura di Portafoglio



Composizione Portafoglio Obbiettivo (Italia)



Portafoglio Titoli Corporates – Operativita'

TITOLO	Nominale	Duration	Margine Interesse (annuo)	Variazione dal precedente CF	Tasso Interno di Rendimento%
VENBAN 4.0 MY19	€ 4,980,000.00	1.59697511	€ 314,007.05	€ 0.00	6.3084
VICEN 2.75 MR20	€ 3,200,000.00	2.136988508	€ 204,904.89	€ 0.00	6.4134
VICEN 5 OC18	€ 1,100,000.00	1.181295853	€ 80,156.45	€ 0.00	7.2884
BACRED 0.75FE20	€ 7,500,000.00	2.796198383	€ 61,038.22	€ 0.00	0.8138
CLNXSM2.875AP25	€ 1,000,000.00	6.939619244	€ 30,130.45	€ 0.00	3.0130
MCLIM 8.5 NO19	€ 14,026,000.00	called	€ 855,151.30	€ 0.00	6.0969
ACFP 1.25 JA24	€ 13,100,000.00	6.387738213	€ 183,369.62	€ 0.00	1.3837
EDPPL 1.875E23	€ 3,000,000.00	6.145094724	€ 57,929.84	€ 0.00	1.9310
MCLIM TV FE23	€ 1,000,000.00	0.049439454	€ 37,968.22	€ 0.00	3.7968
BAC TV MR22	€ 35,000,000.00	4.87	€ 197,416.50	€ 0.00	0.5640
AZMIN 2 MR22	€ 6,000,000.00	4.775129407	€ 119,999.32	€ 0.00	2.0000
SPMIM 2.75 AP22	€ 5,000,000.00	4.601391404	€ 137,500.00	€ 0.00	2.7500
ITALY TV JN29	€ 3,405,000.00	#N/A	€ 92,241.45	€ 3,405,000.00	2.7090
ISPIM TV MR30	€ 15,000,000.00	0.140028325	€ 210,000.00	€ 15,000,000.00	1.4000
FCABNK 1 NO21	€ 4,000,000.00	4.401666142	€ 43,918.24	€ 4,000,000.00	1.0980
ISPIM TV AP22	€ 22,500,000.00	0.228300514	€ 128,000.00	€ 22,500,000.00	0.5700
Grand Total	€ 139,811,000.00	3.3	€ 2,753,731.54	€ 44,905,000.00	4.5396

TITOLO	Nominale	Risultato Economico	Variazione dal precedente CF	Risultato Economico dal precedente CF
FINMEC4.875MR25	-€ 4,143,000.00	€ 100,040.87	€ 0.00	€ -
ITALY TV JN29	-€ 3,405,000.00	€ 2,000.00	-€ 3,405,000.00	€ 2,000.00
Grand Total	-€ 7,548,000.00	€ 102,040.87	-€ 3,405,000.00	€ 2,000.00

Vendite da inizio anno

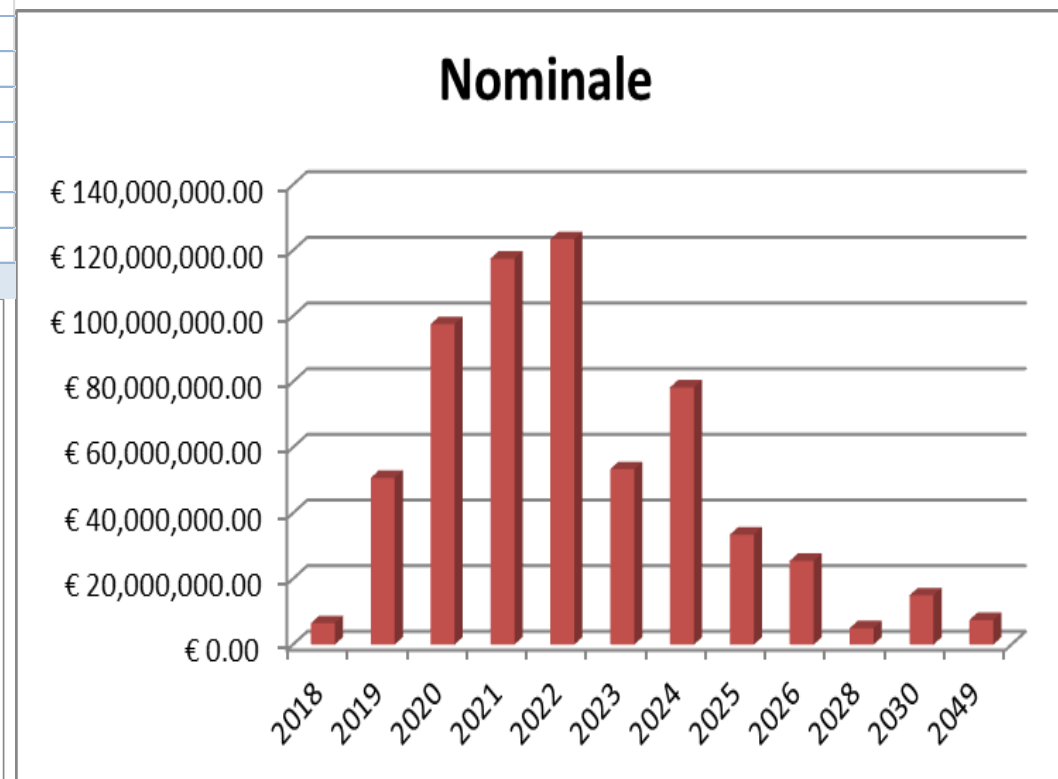
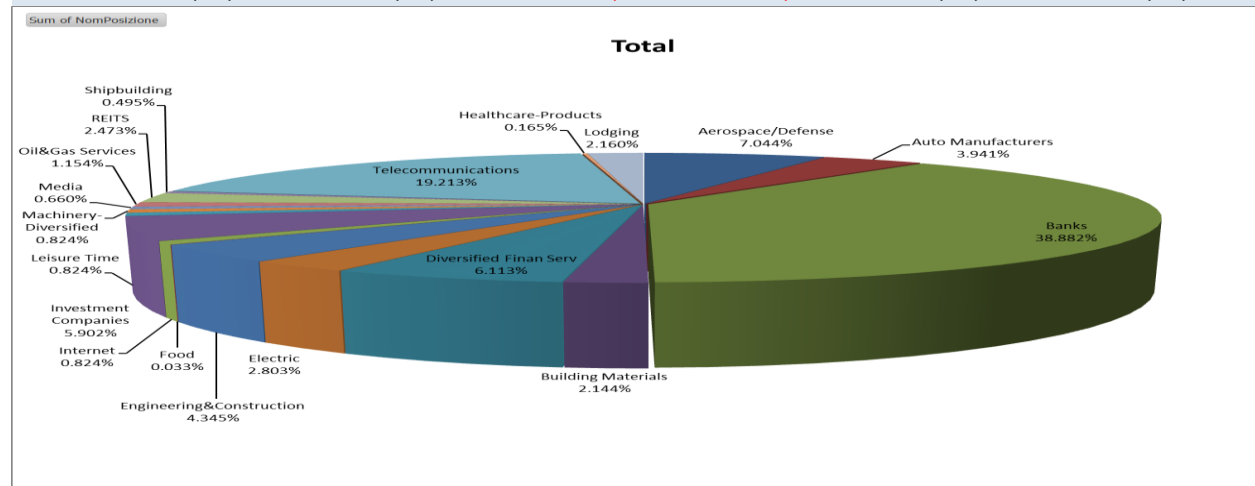
Acquisti da inizio anno

- ✓ Dall'ultimo comitato finanza sono stati acquistati titoli di nuova emissione FCA Bank 2021 (4 milioni) e Intesasanpaolo 2022 tasso variabile (22.5 milioni). Sul mercato secondario sono stati acquistati 15 milioni di Intesasanpaolo tasso variabile 2030, in linea con la view positiva per il settore financial senior di banche primarie.
- ✓ Le aspettative di rialzo dei tassi di interesse e steepening della curva ci portano a prediligere investimenti in titoli a tasso variabile; sul tasso fisso si prediligono scadenze entro i 5-6 anni per i titoli IG. Obiettivo di prender profitto ove possibile sui titoli con scadenze oltre gli 8 anni presenti in portafoglio.
- ✓ Il settore HY rimane ancora interessante nonostante gli spread siano storicamente stretti. Gli afflussi nei fondi HY sono ancora molto elevati, le prospettive di graduale crescita economica e inflazione in rialzo creano presupposti positivi per il settore dove il tasso di default rimane sui minimi storici in un contesto di abbondante liquidità e rifinanziamento agevole per gli emittenti



Portafoglio Titoli Corporates – Outstanding (market value 26/04/17)

Anno Scadenza	Nominale	Valore di Mercato	DV01	CR01	*Riserva AFS	*Margine Interesse (annuo)	Portafoglio	Nominale	Valore di mercato	Duration di Tasso	Duration di Credito
2018	€ 6,515,000.00	€ 6,586,702.05	-€ 800.47	-€ 819.81	-€ 2,598.38	€ 176,620.15	CD AFS	€284,750,000.00	€ 282,135,271.79	3.837	3.887
2019	€ 50,755,000.00	€ 49,816,108.75	-€ 9,086.06	-€ 9,489.04	-€ 38,808.99	€ 2,290,988.40	CD AFS1	€329,205,000.00	€ 350,910,705.95	5.471	5.486
2020	€ 97,555,000.00	€ 97,472,754.11	-€ 26,178.11	-€ 27,103.08	€ 2,636,940.58	€ 3,880,246.87	Grand Total	€613,955,000.00	€ 633,045,977.74	4.909	4.936
2021	€ 117,500,000.00	€ 122,800,687.00	-€ 44,836.65	-€ 44,856.96	€ 4,808,726.25	€ 2,674,791.00					
2022	€ 123,410,000.00	€ 129,275,075.80	-€ 50,415.48	-€ 60,821.17	€ 1,713,776.27	€ 1,566,715.37					
2023	€ 53,400,000.00	€ 55,358,946.00	-€ 30,972.74	-€ 30,972.74	€ 2,034,764.28	€ 1,146,052.61					
2024	€ 78,320,000.00	€ 82,973,505.60	-€ 50,919.07	-€ 51,068.45	€ 5,262,698.97	€ 2,530,522.00					
2025	€ 33,500,000.00	€ 38,032,730.00	-€ 26,579.40	-€ 26,645.65	€ 1,048,810.79	€ 783,955.00					
2026	€ 25,500,000.00	€ 25,828,465.00	-€ 22,118.59	-€ 22,591.29	€ 322,877.16	€ 475,405.00					
2028	€ 5,000,000.00	€ 5,853,870.00	-€ 5,491.63	-€ 5,658.49	-€ 224,028.61	€ 66,610.00					
2030	€ 15,000,000.00	€ 14,265,300.00	-€ 209.90	-€ 16,836.43	-€ 144,828.33	€ 214,678.47					
2049	€ 7,500,000.00	€ 5,424,750.00	-€ 2,253.00	-€ 2,253.00	-€ 2,079,656.80	€ 151,387.50					
Grand Total	€ 613,955,000.00	€ 633,688,894.31	-€ 269,861.12	-€ 299,116.10	€ 15,338,673.18	€ 15,957,972.37					



Private Equity: aggiornamenti

Fondo Italiano di Investimento. Progetto di vendita

In data 13 aprile u.s. BMPS ha inviato una formale comunicazione alla SGR in cui sostanzialmente:

- a) ha confermato loro l'incarico a proseguire nel Progetto accettando Offerte Vincolanti con un prezzo non inferiore al 123% del NAV al 31.12.2016;
- b) ha autorizzato gli incarichi agli studi legali Legance e US Proskau Rose LLP che si occuperanno delle tematiche ERISA;
- c) ha aderito, in linea di principio, al riconoscimento alla SGR di un "ragionevole ammontare" a titolo di indennità, riservandosi di confermare tale riconoscimento solo dopo aver ricevuto la comunicazione da parte della stessa Società di Gestione dell'effettivo ammontare previsto.

Fondo Atlante Consultazione scritta per nomina nuovo componente Comitato Investimenti

In data 10 aprile u.s. BMPS ha inviato a Queestio SGR parere favorevole in merito alla sostituzione nel Comitato degli Investitori del Fondo della dimissionaria dott.ssa Marina Natale della lista Unicredit con il dott. Massimiliano Fossati, di espressione dello stesso gruppo bancario.

La consultazione si è conclusa con la nomina del dott. Fossati con l'83,01% dei voti favorevoli.



Economia e Mercati

Andamento Liquidità

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



Aggiornamento TIT

☐ Approvazione curve di riferimento maggio 2017

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

☐ Deroghe all'applicazione del modello

- ✓ WIDIBA: Curva Funding Spread maggio 2017

☐ Proposte Direzione CCO

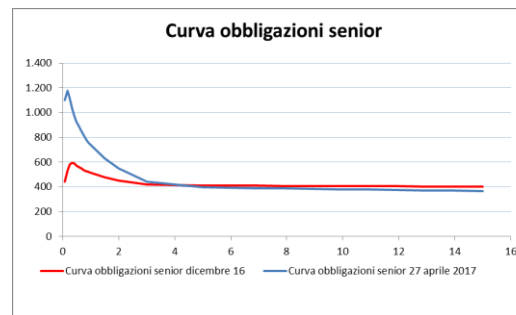
☐ Monitoraggio Nuovi Plafond Raccolta 2017

☐ Monitoraggio TLTRO II

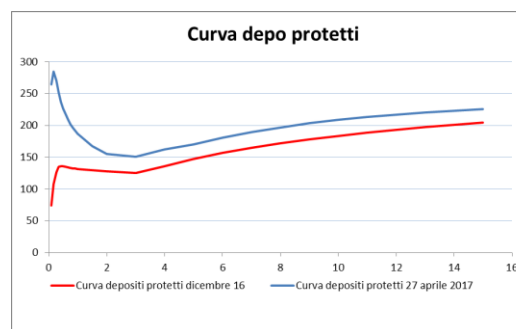


Approvazione curve di riferimento maggio 2017 - Curve Funding Spread raccolta

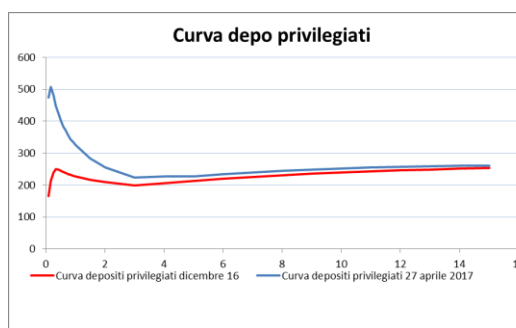
Durata	curva obbligazioni senior		curva depositi protetti		curva depositi privilegiati	
	mag. 17	apr. 17	mag. 17	apr. 17	mag. 17	apr. 17
1m	11,03	4,43	2,61	0,74	4,74	1,66
2m	11,77	5,32	2,85	1,07	5,08	2,13
3m	11,15	5,80	2,72	1,26	4,82	2,39
4m	10,37	5,97	2,55	1,35	4,48	2,50
5m	9,77	5,89	2,42	1,36	4,22	2,49
6m	9,27	5,74	2,31	1,35	4,01	2,45
7m	8,86	5,61	2,22	1,35	3,84	2,41
8m	8,50	5,49	2,14	1,34	3,69	2,38
9m	8,18	5,39	2,07	1,33	3,56	2,35
10m	7,89	5,30	2,01	1,33	3,44	2,32
11m	7,63	5,21	1,95	1,32	3,34	2,29
12m	7,40	5,14	1,90	1,32	3,25	2,27
15m	6,85	4,96	1,79	1,30	3,04	2,22
18m	6,30	4,79	1,67	1,29	2,83	2,17
2y	5,52	4,54	1,55	1,28	2,55	2,09
3y	4,43	4,19	1,51	1,26	2,24	1,99
4y	4,19	4,15	1,62	1,36	2,26	2,06
5y	3,97	4,11	1,70	1,47	2,27	2,13
6y	3,94	4,10	1,81	1,57	2,34	2,20
7y	3,91	4,10	1,89	1,65	2,40	2,26
8y	3,88	4,09	1,97	1,72	2,45	2,31
9y	3,85	4,08	2,03	1,78	2,49	2,36
10y	3,82	4,07	2,09	1,84	2,52	2,40
11y	3,79	4,06	2,14	1,89	2,55	2,43
12y	3,76	4,06	2,17	1,93	2,57	2,46
13y	3,73	4,05	2,20	1,97	2,58	2,49
14y	3,70	4,04	2,23	2,01	2,60	2,52
15y	3,68	4,03	2,25	2,05	2,61	2,54
oltre 15y	3,68	4,03	2,25	2,05	2,61	2,54



La curva «obbligazioni senior», per effetto della sospensione delle quotazioni dei titoli BMPS, è ferma ai valori già presentati per i primi mesi del 2017.



L'andamento della curva «obbligazioni senior» condiziona le restanti curve che si mantengono molto elevate nel tratto a breve termine per poi riallinearsi ai valori «storici» per le durate più lunghe.

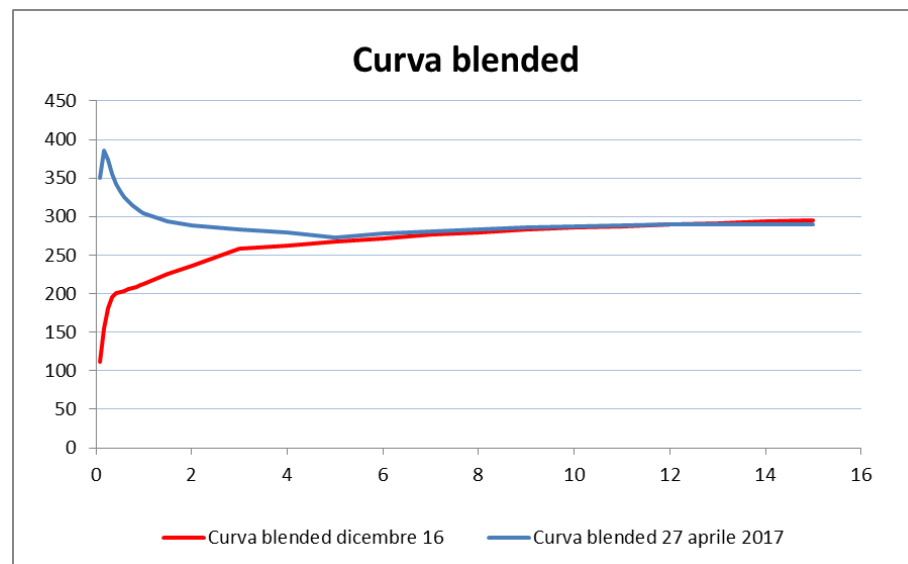


Pertanto, permanendo le motivazioni che hanno indotto da fine anno a mantenere le curve invariate, si propone di mantenere le curve bloccate anche per il mese di maggio 2017.



Approvazione curve di riferimento maggio 2017 - Curva Funding Spread blended

Durata	curva blended			
	bullet mag. 17	amortizing mag. 17	bullet apr. 17	amortizing apr. 17
1m	3,50	3,50	1,11	1,11
2m	3,85	3,85	1,55	1,55
3m	3,74	3,74	1,81	1,81
4m	3,56	3,56	1,96	1,96
5m	3,43	3,43	2,01	2,01
6m	3,33	3,33	2,02	2,02
7m	3,26	3,26	2,04	2,04
8m	3,20	3,20	2,06	2,06
9m	3,15	3,15	2,07	2,07
10m	3,10	3,10	2,09	2,09
11m	3,07	3,07	2,11	2,11
12m	3,05	3,05	2,13	2,13
15m	2,99	2,99	2,19	2,19
18m	2,94	2,94	2,25	2,25
2y	2,88	2,84	2,37	2,25
3y	2,84	2,73	2,59	2,40
4y	2,79	2,73	2,63	2,49
5y	2,73	2,78	2,67	2,53
6y	2,78	2,79	2,72	2,58
7y	2,81	2,79	2,76	2,63
8y	2,84	2,80	2,80	2,66
9y	2,86	2,82	2,83	2,69
10y	2,88	2,83	2,85	2,72
11y	2,89	2,84	2,88	2,74
12y	2,89	2,84	2,90	2,77
13y	2,90	2,85	2,92	2,79
14y	2,90	2,86	2,94	2,81
15y	2,90	2,86	2,95	2,83
oltre 15y	2,90	2,86	2,95	2,88



Si veda la slide «curve funding spread raccolta maggio 2017» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve funding spread di aprile 2017.



Approvazione curve di riferimento maggio 2017 - Liquidity Adjustment Covered Bonds

Durata	L. A. Covered Bond	L. A. Covered Bond
	maggio 2017	aprile 2017
1 m	0,00	0,00
..
18 m	0,00	0,00
2 y	0,98	0,85
3 y	0,92	0,93
4 y	0,86	0,94
5 y	0,78	0,95
6 y	0,77	0,94
7 y	0,75	0,93
8 y	0,74	0,91
9 y	0,73	0,90
10 y	0,74	0,89
11 y	0,75	0,88
12 y	0,75	0,87
13 y	0,75	0,86
14 y	0,75	0,85
15 y	0,75	0,84
oltre 15 Y	0,75	0,84

Si veda la slide «curve funding spread raccolta maggio 2017» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve funding spread di aprile 2017.



Approvazione curve di riferimento maggio 2017 - TIT comportamentali poste a vista

		TIT Comportamentale - Aprile 2017			TIT Comportamentale - Maggio 2017					
		tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)	tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)	delta tasso	delta f.s.	delta TIT
Attivo	PMI e Corporate Top	-0,09	1,95	1,86	-0,10	1,95	1,86	-0,01	0,00	-0,01
	Grandi Gruppi	-0,14	1,22	1,08	-0,30	1,56	1,26	-0,15	0,34	0,18
	Enti	-0,10	1,82	1,73	-0,28	1,77	1,49	-0,18	-0,06	-0,24
	Private e Family Office	-0,32	1,64	1,32	-0,32	1,64	1,32	-0,00	-0,00	-0,00
	Premium & Valore	-0,27	1,80	1,53	-0,07	1,82	1,75	0,20	0,02	0,22
	Small Business	-0,26	1,94	1,68	0,22	2,08	2,30	0,48	0,14	0,62
Passivo	PMI e Corporate Top	0,22	2,06	2,28	-0,13	1,76	1,63	-0,35	-0,30	-0,65
	Grandi Gruppi	-0,29	1,58	1,29	-0,30	1,81	1,51	-0,01	0,23	0,22
	Enti	0,26	1,53	1,79	-0,27	1,90	1,62	-0,53	0,37	-0,16
	Private e Family Office	-0,29	1,82	1,53	-0,16	1,22	1,05	0,13	-0,60	-0,48
	Premium & Valore	-0,07	1,81	1,73	0,52	1,47	1,99	0,59	-0,33	0,26
	Small Business	0,54	1,47	2,02	0,22	1,51	1,74	-0,32	0,04	-0,28

I TIT comportamentali relativi al mese di maggio, proposti per l'approvazione, sono stati elaborati mantenendo bloccate le curve di funding spread (si veda la slide «curve funding spread raccolta» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve funding spread di aprile 2017). Sono stati inoltre aggiornati i saldi delle poste modellizzate e le ponderazioni applicate alle curve «depositi protetti» e «depositi privilegiati» per la determinazione del funding spread dei modelli del passivo, secondo quanto riportato nello schema sottostante.

Modello	Ponderazione Maggio '17		Ponderazione Aprile '17	
	Dep. Protetti	Dep. Privilegiati	Dep. Protetti	Dep. Privilegiati
CC PMI e Corporate Top	7%	93%	8%	92%
CC Grandi Gruppi	7%	93%	8%	92%
CC Enti	7%	93%	8%	92%
CC Private e Family Office	91%	9%	92%	8%
CC Premium & Valore	91%	9%	92%	8%
CC Small Business	71%	29%	72%	28%
Depositi a Risparmio Privati	88%	12%	88%	12%



Deroghe all'applicazione del modello - Widiba: Curva Funding Spread maggio 2017

RACCOLTA DIRETTA WIDIBA AL 31/03/2017	VOLUMI (€/mln)	(a)	(b)	(a) + (b)	rendimento Tesoreria atteso (eur 3 m + 2,65%)	ADD-ON 0,97% da applicare alla curva FS standard MPS	funding spread curva Widiba MAGGIO 2017	differenziale di redditività con segmento Premium/Valore MPS *
		tasso base al 21/04/2017	funding spread curva MPS DICEMBRE	TIT MPS STANDARD				
VISTA	858,3	-0,37%	1,11%	0,74%	2,32%	1,58%	2,08%	0,32%
3 MESI	13,2	-0,33%	1,81%	1,48%	2,32%	0,84%	2,78%	0,84%
6 MESI	309,7	-0,25%	2,02%	1,77%	2,32%	0,55%	2,99%	0,55%
9 MESI	0,0	-0,18%	2,07%	1,89%	2,32%	0,42%	3,04%	0,42%
12 MESI	331,7	-0,12%	2,13%	2,01%	2,32%	0,31%	3,10%	0,31%
18 MESI	40,2	-0,14%	2,25%	2,11%	2,32%	0,20%	3,22%	0,20%
24 MESI	141,2	-0,13%	2,37%	2,24%	2,32%	0,08%	3,34%	0,08%
36 MESI	0,1	-0,02%	2,59%	2,57%	2,32%	-0,25%	3,56%	-0,25%
48 MESI	0,1	0,10%	2,63%	2,73%	2,32%	-0,41%	3,60%	-0,41%
60 MESI	9,5	0,22%	2,67%	2,90%	2,32%	-0,58%	3,64%	-0,58%
TOTALE RACCOLTA DIRETTA	1.704,0	-0,27%	1,62%	1,350%	2,32%	0,97%		0,34%

* raccolta a vista vs tit comportamentale mds Premium/Valore MPS

Per il mese di maggio 2017, il differenziale di redditività rispetto alla remunerazione riconosciuta per il segmento Premium/Valore di MPS è pari a 34 bps; ciò si traduce in un differenziale pari a 97 bps da applicare sulle singole durate della curva F.S. standard MPS.



Proposte Dir. CCO – Plafond Cash Collateral per Trade Finance: Mercato Large Corporate

Il Comitato Finanza del 5 aprile u.s. ha approvato il rinnovo con incremento a Euro 75 milioni di un plafond da utilizzarsi nel corso del 2017 per operazioni di Trade Finance. Tale stanziamento consente di poter continuare a soddisfare almeno parte delle richieste della clientela in sede di emissione o di rinnovo di garanzie in favore di controparti bancarie internazionali, che altrimenti non accetterebbero l'attuale rischio BMPS.

Tenuto conto che:

- allo stato attuale tale plafond risulta già utilizzato per Euro 40,4 milioni e sono in corso di definizione ulteriori importanti operazioni,
- il Mercato Large Corporate ha manifestato la necessità di disporre di uno specifico plafond finalizzato a sostenere l'attività sui mercati internazionali della propria migliore clientela,

si richiede un **distinto plafond 2017**, dedicato a collaterali per rilascio di controgaranzie da parte di terze Banche da destinare al **Mercato Large Corporate per Euro 90 milioni**. Lo stanziamento, di carattere rotativo, consentirebbe, in attesa di auspicati prossimi miglioramenti del rating della Banca, di “turnare” adeguatamente le operazioni della clientela LC senza interferire con gli altri fabbisogni della Rete.

Al momento sono infatti già pendenti esigenze in favore di primaria clientela (Gruppo API, Ghella, Gruppo Ferfina) per un totale di circa Euro 90 milioni di impegni da assumersi con utilizzo del suddetto plafond.

Il ritorno commissionale atteso e limitato a tale operatività è cumulativamente quantificabile in circa 1 milione di euro in base alle condizioni attualmente applicate ed al netto dei costi di controgaranzie rilasciate da parte di controparti estere (a carico cliente). Ovviamente il tutto è inteso come prodromico per altre operazioni realizzabili e per stabilizzare gli aspetti relazionali di contenuto operativo esistenti .



Proposte Dir. CCO – Tranché Cover Sicilia

In data 14 luglio 2015 il Comitato Credito e Politiche Creditizie ha deliberato un'operazione Tranché Cover, con l'intervento del Fondo di Garanzia per le PMI L. 662/96, per la costituzione di un portafoglio di finanziamenti di **€mln 60** con scadenza al 27/05/2017, successivamente **prorogata al 27/11/2017**, stante la necessità di ottenere Legal Opinion da parte dello Studio Legale Orrick ai sensi dell'art. 194 CRR 575/13.

Per la formalizzazione dei finanziamenti era previsto inizialmente l'utilizzo di provvista CDP; causa l'impossibilità temporanea di accedere a tale provvista, i finanziamenti sono stati erogati tramite il prodotto istruttoria 2152 «CHIRO ATTO UNICO - NO FLOOR - TRANCHED COVER SICILIA» che intercettava i costi di provvista per le durate di 36 e 60 mesi previsti dal plafond deliberato dal Comitato Finanza del 10/11/2016, chiuso insieme agli altri plafond di impiego alla fine di febbraio scorso.

Riportiamo, di seguito, il portafoglio realizzato al 14/04/2017:

Portafoglio target €	Portafoglio costituito €	Portafoglio da costituire €
60.000.000	9.382.000	50.620.000

Al fine di mantenere la stessa marginalità e di incentivare la Rete alla saturazione del portafoglio entro la **scadenza del 27/11/2017**, si richiede la costituzione di apposito Plafond di **€mln 51, scadenza 27/11/2017**, che presenti il medesimo costo di provvista previsto dal precedente, riportato di seguito. Il nuovo plafond sarà regolato sulla Direzione Corporate e sarà utilizzato sempre attraverso il Prodotto Istruttoria 2152 «CHIRO ATTO UNICO - NO FLOOR - TRANCHED COVER SICILIA», ricomprendendo anche le operazioni erogate nel corso del mese di aprile.

Maturity	Impieghi amortizing rating A, B, C1	Impieghi amortizing rating C2, C3
3 Y	0,05%	0,25%
5 Y	0,20%	0,40%



Monitoraggio Nuovi Plafond Raccolta 2017 al 31 marzo (1/2)

Si riepilogano di seguito i plafond di raccolta già approvati nelle sedute del 25 gennaio, 24 febbraio e 5 aprile u.s.:

- 1) **Plafond Corporate - Recupero masse e Retention**
 - importo: 3.000 mln a vista e a scadenza (durata max 6 mesi) - validità fino al 31/10 - tasso max vista 1,5%, scadenza 2%
- 2) **Plafond Private - Recupero masse e Retention**
 - importo: 200 mln a vista - validità fino al 30/6 - tasso max 2%
- 3) **Plafond MPS Private Solution – Acquisition (a vista)**
 - importo: 170 mln a vista - validità dal 1/4 al 30/9 - tasso max 2%
- 4) **Plafond MPS Private Solution – Acquisition (a scadenza)**
 - importo: 100 mln a scadenza (durata max 6 mesi) - validità dal 1/4 al 30/9 - tasso max: 2,5%
- 5) **Plafond MPS Private Solution – Retention (a scadenza)**
 - importo 30 mln a scadenza (durata max 3 mesi) - validità dal 1/10 al 31/12 - tasso max: 2%
- 6) **Plafond Retail - Recupero masse**
 - importo: 500 mln a vista - validità fino al 30/6 - tasso max 2% (per Small Business 1,60%)
- 7) **Plafond Retail - Retention - Programma Fedeltà**
 - importo: 500 mln a vista - validità fino al 30/6 - tasso max 1,80% per Premium e Valore – 1,40% per Small Business
- 8) **Plafond Retail – Retention e Acquisition – CID Special (solo Valore e Premium)**
 - importo: 710 mln (durata 3 e 6 mesi) - validità fino al 30/6 - tasso max 1,60%



Monitoraggio Nuovi Plafond Raccolta 2017 al 31 marzo (2/2)

Plafond	Volume (€/000)	Tasso	Margine Addon (€/000)
1) Plafond Corporate - Recupero masse e Retention	1.906.897	0,73	570
2) Plafond Private - Recupero masse e Retention	45.725	1,64	40
3) Plafond MPS Private Solution – Acquisition (a vista)	-	-	-
4) Plafond MPS Private Solution – Acquisition (a scadenza)	-	-	-
5) Plafond MPS Private Solution – Retention (a scadenza)	-	-	-
6) Plafond Retail - Recupero masse	167.328	1,49	120
7) Plafond Retail - Retention - Programma Fedeltà	235.013	1,27	111
8) Plafond Retail – Retention e Acquisition – CID Special (solo Valore e Premium)	192.724	1,30	39
Totale complessivo	2.547.687		881



Monitoraggio Liquidity Adjustment Tltro 2017 al 31 marzo (1/1)

Monitoraggio Liquidity Adjustment Tltro 2017					
Marzo 2017		Consuntivo		Budget	
Milioni di Euro, Per Cento		Volumi medi	Tasso medio	Liq. Adj. progressivo	% Utilizzo Liq. Adj.
Impieghi a breve termine	Small Bussiness	539	3,88%	0,2	26,6%
	Pmi	1.512	1,41%	1,0	30,7%
	Corporate Top	399	0,74%	0,3	21,5%
	Enti	11	3,03%	n.a.	n.a.
	Large Corporate	36	2,60%	0,5	5,3%
	Totale	2.497	1,86%	1,5	26,0%
Impieghi a m.l. termine	Small Bussiness	23	3,30%	1,1	1,5%
	Pmi	9	2,38%	0,2	3,3%
	Corporate Top	33	2,48%	0,2	27,1%
	Enti	0,4	2,69%	n.a.	n.a.
	Large Corporate	74	1,83%	0,06	117,7%
	Totale	139	2,27%	1,6	9,0%
IMPIEGHI A BREVE + M.L. TERMINE	Small Bussiness	562	3,85%	1,7	9,9%
	Pmi	1.521	1,42%	3,5	28,8%
	Corporate Top	433	0,87%	1,4	22,1%
	Enti	11	3,01%	n.a.	n.a.
	Large Corporate	110	2,08%	0,6	18,0%
	Totale	2.637	1,88%	7,2	22,2%



Economia e Mercati

Andamento Liquidità

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



Overview sui mercati di riferimento 1/3

Governativi

Mercati finanziari sostanzialmente stabili nel Aprile 2017 di aprile in attesa delle elezioni Francesi. Da ricordare anche l'inatteso annuncio delle elezioni in Uk che però ha avuto riflessi solo sul mercato interno. In questo contesto con l'avvicinarsi delle elezioni Francesi si è assistito ad un lento movimento di risk-off con il Bund tedesco passato dallo 0,40% di rendimento allo 0,15% ed il decennale italiano che invece ha ridotto il proprio rendimento di soli 5/8 bp con conseguente allargamento dello spread da area 200 a 210 bp.

La vittoria di Macron ha generato una violenta fase di risk-on con il Bund tornato ad un rendimento vicino allo 0,40% ed un'ottima performance del Btp con un rendimento in area 2,20% che portato lo spread a 180 b.p. Nei giorni seguenti qualche presa di profitto e l'avvicinarsi delle aste a medio/lungo termine di fine mese hanno prodotto qualche pressione sui titoli di Stato italiani.

Credit

Ultimo mese caratterizzato da una prima fase di graduale allargamento degli spread sui timori legati al risultato del primo round delle elezioni presidenziali Francesi, seguito da un repentino restringimento in seguito all'esito positivo, date le alte probabilità di vittoria di Macron al prossimo ballottaggio. Nello specifico la carta italiana e periferica senior è tornata sui minimi di spread da inizio anno, i It2 sono più stretti di circa 15bps e gli at1s, che stanno sovraperformando sul dei financial, più alti di 3 punti circa rispetto ai livelli di 1 mese fa.

A beneficiare maggiormente della vittoria di Macron al primo turno è stata la carta francese che addirittura ha toccato nuovi minimi di spread da inizio anno, anche qui la migliore performance è data dal comparto AT1. Sul fronte nuove emissioni da segnalare la prosecuzione del trend di carta a tasso variabile con scadenza 5 anni soprattutto da parte di emittenti francesi nel nuovo formato senior non preferred. L'inversione di sentiment sul settore bancario in generale, iniziata a fine anno ed in forte prosecuzione, è testimoniata dallo spread senior/main che ha fatto registrare nuovi minimi a 10bps.

Stessa dinamica degli spread per il settore corporate, con un'iniziale fase di debolezza seguita poi da forte restringimento degli spread a seguito del risultato del primo turno delle elezioni francesi. A tale riguardo, segnaliamo come le curve investment grade si siano mosse di circa 5-10 bps in linea generale, mentre nomi più High Yield hanno visto una performance positiva di circa 20-30 bps.

Sul mercato primario, da segnalare nuove emissioni Renault, BMW, FCE Bank e FCA Bank per quanto riguarda il settore auto, mentre per quanto riguarda gli altri settori segnaliamo Gas Natural e Saipem che è tornata sul mercato con un'emissione a 5 anni. Tutte queste emissioni hanno mostrato performance modesta inizialmente, allineandosi al trading in range del mercato, per poi stringere come il resto post elezioni.



Overview sui mercati di riferimento 2/3

FX:

In questa prima parte del Aprile 2017 di Aprile l'euro ha perso terreno contro dollaro, partendo da 1.0750 per arrivare a 1.0650 mentre scriviamo. L'euro non è riuscito a rompere le resistenze in area 1.0850, per quanto non sembra al momento nemmeno orientato a indebolirsi ulteriormente. Siamo rientrati in una fase di range non direzionale, in un mercato in attesa di nuovi annunci da parte delle banche centrali e degli esiti delle prossime elezioni francesi.

La volatilità a 6m è leggermente aumentata passando da 8.70% a 9.10%. Stesso andamento per la volatilità a 1Y che è passata dal da 8.65% al 9%.

Fixed Income:

Mentre l'inflazione di medio lungo si è mantenuta stabile, con un primo rialzo iniziale riassorbito completamente, la parte a breve ha risentito negativamente della revisione al ribasso di fine marzo e nel mercato, comincia a consolidarsi l'idea che lo spunto verso l'alto osservato in questa parte iniziale dell'anno sia quasi interamente un effetto transitorio e soprattutto che siano necessarie ulteriori politiche espansive per riportare il livello di inflazione annuo dell'area euro prossimo ma non superiore al target ECB del 2%.

Il mercato dei bond è stato abbastanza stabile nel complesso anche se caratterizzato da una volatilità, legata più alla liquidità scarsa che ad una sana presa di posizione. Infatti pochi flussi un po' più corposi sono riassorbiti sempre più lentamente dal mercato creando distorsioni a volte importanti.

Le tensioni geopolitiche legate alla Corea e i timori sull'esito delle elezioni francesi hanno guidato il mercato nel mese di aprile e con esso le aspettative sugli interventi ECB, dato che interventi sull'attuale politica monetaria appaiono procrastinati.

La discesa dei tassi in atto da metà marzo è continuata nella prima metà di aprile (IRS2Y -3 bps, IRS 5Y -8 bps, IRS 10Y -10bps, IRS 30Y -16 bps) con conseguente ammorbidimento del trend in risalita in atto da novembre. Nella seconda parte del mese abbiamo invece assistito ad un rialzo (IRS2Y +4 bps, IRS 5Y +13 bps, IRS 10Y +16bps, IRS 30Y +20 bps).

Immutato il mercato dei XCCY EUR-USD.

La base Euribor3m-Euribor6M continua il suo lento trend (0.2 bps in media sulla curva) in restringimento.

Lato ASW spread su Bund e Bobl, questi hanno allargato rispettivamente di 7bps e di 6 bps fino a metà mese per poi tornare agli stessi livelli di inizio mese. Lo stesso dicasi del movimento delle basi eo-bor, che, su tutta la curva, hanno allargato di 1.5 bps nella prima metà di aprile per poi tornare agli stessi livelli di inizio mese.



Overview sui mercati di riferimento 3/3

Azionario:

I mercati azionari sono stati relativamente calmi fino alle elezioni presidenziali francesi sebbene permeati da un aumento dell'incertezza imputabile agli sviluppi geopolitici, le tensioni degli USA con la Corea del Nord e la Siria, e alla sostenibilità delle politiche, finora solo annunciate, di Trump. In questo contesto il VIX è passato da 12 a 16 e il VSTOXX da 16 a 26 per ritracciare completamente il lunedì post elettorale francese. Per tutti i principali indici di riferimento mondiali le volatilità sono ai minimi degli ultimi 3 anni con correlazioni stabili.



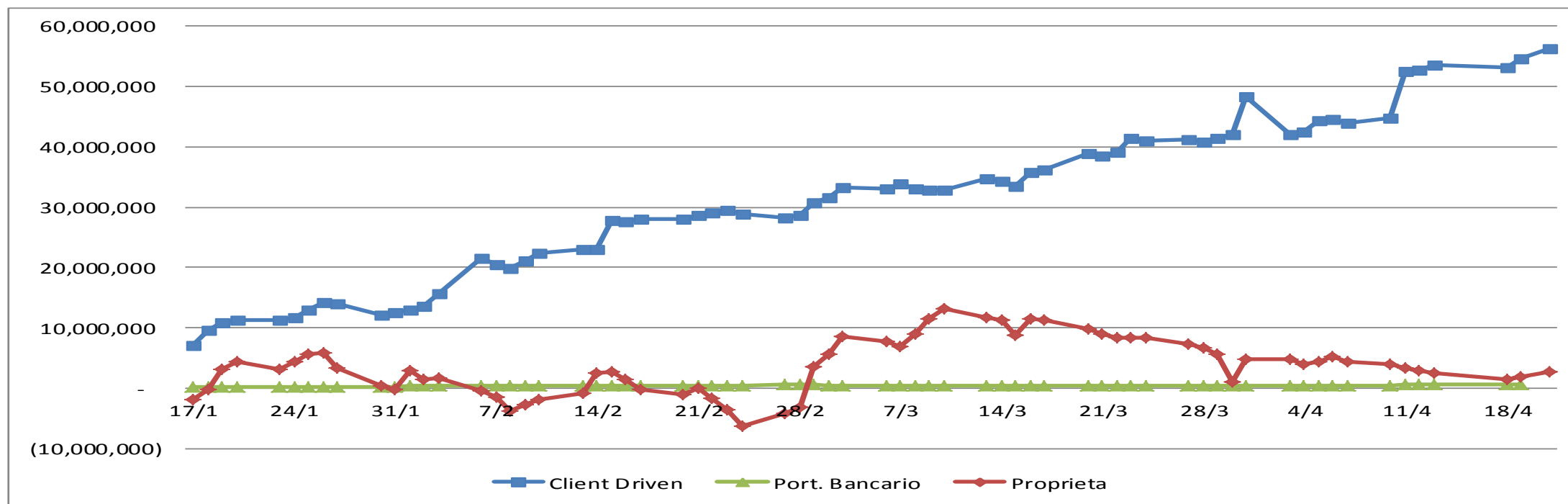
Quadro di sintesi

MPSCS - GLOBAL MARKETS		21 aprile 2017		22 marzo 2017		Delta vs. 22 marzo 2017	
		Volumi	Ricavi	Volumi	Ricavi	Volumi	Ricavi
LIQUIDITY PROVIDING	LIQUIDITY PROVIDING	43,689,994	230	32,566,900	(229)	11,123,094	459
FLUSSI COMMERCIALI	CUSTOMER DESK	2,053,726	3,525	1,564,163	2,622	489,563	902
	STRUCTURING & PROD. ENG.	121,792	770	-	278	121,792	492
	ASSET MGT. SOLUTIONS		628		482		146
	FINANCIAL INSTITUTIONS		1,963		1,586		377
GESTIONE E PRESA DI RISCHIO	GESTIONE LIQUIDITA'		5,026		3,072		1,954
	RISK WAREHOUSING		44,569		26,323		18,247
	RISCHIO PROPRIETARIO		2,015		8,417		(6,402)
	FINANCING		(4,825)		(3,184)		(1,641)
	PORTAFOGLIO BANCARIO		535		372		164
	E-TRADE & EXECUTION		354		123		231
TOTALE			54,791		39,863		14,928

Dati in migliaia di Euro



P&L – Client Driven vs. Prop



Profit & Loss per tipo PTF	21 Apr 2017	Delta vs. 22 marzo 2017
Client Driven	52,240	21,167
Portafoglio Bancario	535	164
Proprietà	2,015	(6,402)
Totale	54,791	14,928

Dati in migliaia di Euro



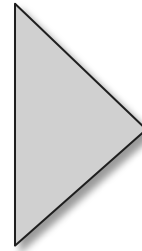
MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Var - Stop Loss

VAR

Soggetto delegato:	DIR TRADING	
Limit Category:	TRADING PROP	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	4,369,803	5,264,859
Valore Limite:	8,500,000	5,400,000

Soggetto delegato:	DIR TRADING	
Limit Category:	CLIENT DRIVEN	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	3,475,236	3,564,649
Valore Limite:	10,000,000	8,900,000



Soggetto delegato:	DIR TRADING	
Limit Category:	VaR	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	7,091,559	7,670,977
Valore Limite:	17,500,000	13,300,000

STOP LOSS

Soggetto delegato:	DIR TRADING -Trading Prop	
Limit Category:	Stop Loss	
Metrica:	Mensile	Annua (Drawdown)
Valore Metrica:	(2,435,703)	(11,156,330)
Valore Limite:	(13,500,000)	(34,000,000)

Dati in Euro



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Portafoglio Finanziario

Bond & Equity

Classe di attivo	21 Aprile 2017				22 Marzo 2017				Delta vs. 22 Marzo 2017			
	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	3,274,708,565	3,234,339,415			3,106,403,774	3,158,218,249			168,304,791	76,121,166		
Altri titoli governativi	7,857,774	8,328,829			6,249,876	7,019,672			1,607,899	1,309,157		
Gruppo sen	279,151,960	279,610,838			278,789,562	270,378,267			362,398	9,232,571		
Gruppo sub	45,846,837	39,660,078	64,955,000	56,159,106	45,846,837	39,566,540	64,955,000	56,027,617	-	93,538	-	131,489
Non Gruppo Senior	253,686,718	252,542,970			201,349,214	201,671,593			52,337,505	50,871,377		
Non gruppo Sub	36,453,138	36,805,425			50,586,921	51,269,323			(14,133,783)	(14,463,899)		
Obbligazioni societarie	90,445,189	96,969,307	1,400,000	1,161,729	85,174,476	90,939,149	1,400,000	1,155,541	5,270,713	6,030,158	-	6,188
ABS	-	-			-	-			-	-		
Casaforte classe A e B	1,030,773,955	1,022,352,686			1,030,773,955	1,020,935,034			-	1,417,652		
Credito Strutturato *	433,479,921	423,462,220			423,129,061	413,804,027			10,350,860	9,658,192		
Obbligazioni (sub-totale)	5,452,404,057	5,394,071,768	66,355,000	57,320,835	5,228,303,675	5,253,801,854	66,355,000	57,183,159	224,100,381	140,269,914	-	137,677
Azioni		51,392,055				54,301,043				(2,908,988)		
Ibridi (sub-totale)		51,392,055				54,301,043				(2,908,988)		-

* incl. Patagonia e fondi a formula

Assorbimento Liquidità

Media Depositi vs Capogruppo: 232,342,342

Dati in Euro



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Economia e Mercati

Andamento Liquidità

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT

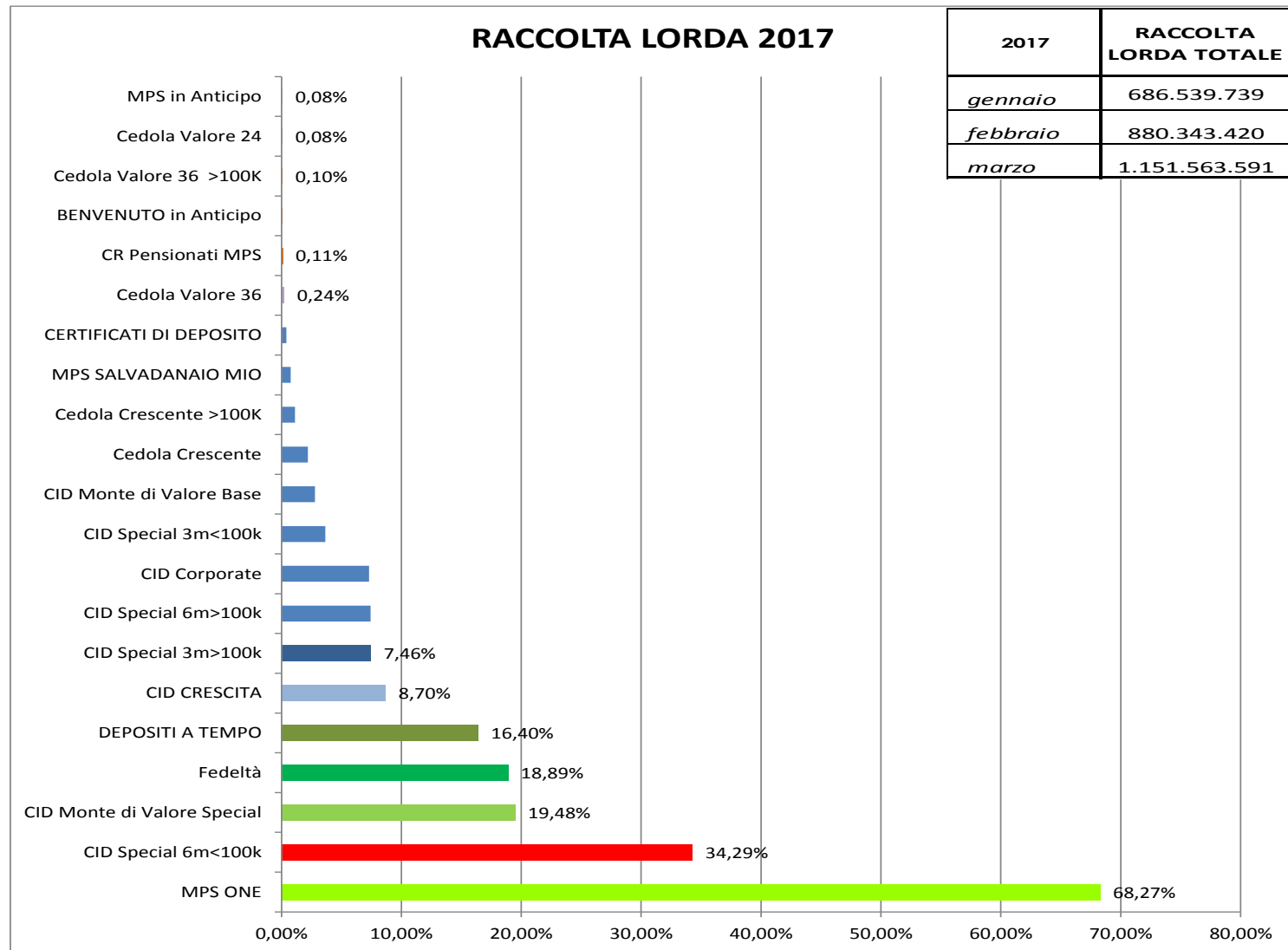
Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie



RACCOLTA 2017 – CID, CERTIFICATI di DEPOSITO e DEPOSITI A TEMPO

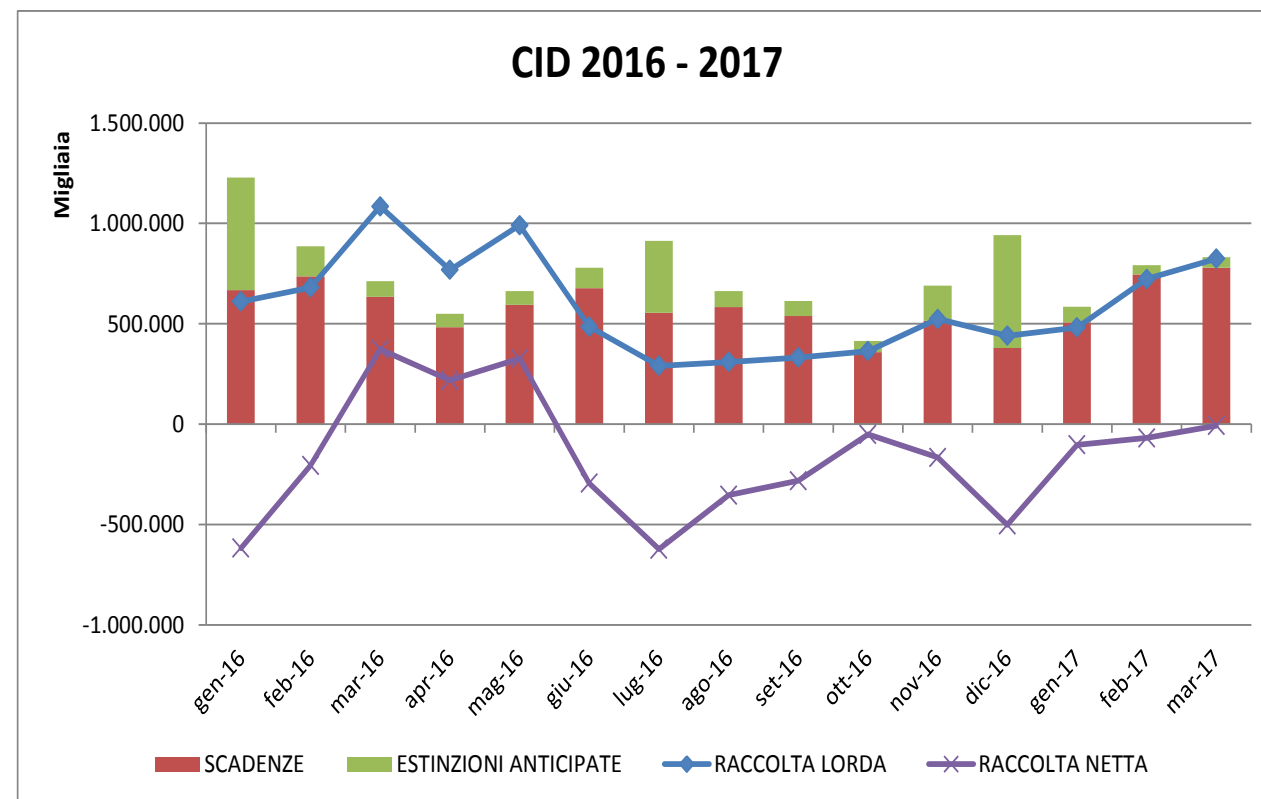


di cui	RACCOLTA LORDA TOTALE	%
MPS ONE	30.032.400	68,27%
CID Special 6m<100k	916.986.386	34,29%
CID Monte di Valore Special	8.570.807	19,48%
Fedeltà	505.272.013	18,89%
DEPOSITI A TEMPO	438.560.750	16,40%
CID CRESCITA	3.829.000	8,70%
CID Special 3m>100k	199.459.417	7,46%
CID Special 6m>100k	198.742.671	7,43%
CID Corporate	195.180.000	7,30%
CID Special 3m<100k	97.634.550	3,65%
CID Monte di Valore Base	1.224.500	2,78%
Cedola Crescente	58.820.461	2,20%
Cedola Crescente >100K	30.200.258	1,13%
MPS SALVADANAIO MIO	334.500	0,76%
CERTIFICATI DI DEPOSITO	11.013.500	0,41%
Cedola Valore 36	6.521.800	0,24%
CR Pensionati MPS	2.860.201	0,11%
BENVENUTO in Anticipo	2.764.501	0,10%
Cedola Valore 36 >100K	2.638.100	0,10%
Cedola Valore 24	2.206.314	0,08%
MPS in Anticipo	2.141.002	0,08%
Cedola Valore 24 >100K	1.474.113	0,06%
Cid Paskey	1.285.506	0,05%
Cid Cedola Valore Special	694.000	0,03%

CID – RACCOLTA Lorda e Netta, SCADENZE e SMOBILIZZI 2016/2017

	CID	RACCOLTA LORDA	SCADENZE	ESTINZIONI ANTICIPATE	RACCOLTA NETTA
2016	gen-16	610.914.242	668.551.096	559.738.913	-617.375.767
	feb-16	680.811.500	736.247.368	150.343.918	-205.779.786
	mar-16	1.084.774.367	634.324.410	77.432.453	373.017.504
	apr-16	768.361.903	482.342.674	67.769.221	218.250.008
	mag-16	990.670.726	594.791.347	69.023.758	326.855.621
	giu-16	485.547.714	678.005.426	101.449.673	-293.907.385
	lug-16	290.444.194	555.088.155	358.419.679	-623.063.640
	ago-16	310.047.623	582.997.573	80.814.055	-353.764.005
	set-16	331.879.716	539.175.963	75.081.736	-282.377.983
	ott-16	363.593.769	358.586.179	56.099.795	-51.092.205
	nov-16	524.340.086	515.042.963	175.481.723	-166.184.600
	dic-16	440.427.820	380.213.676	561.965.152	-501.751.008
2017	gen-17	482.075.085	506.678.451	77.978.066	-102.581.432
	feb-17	722.946.769	745.646.529	45.851.623	-68.551.383
	mar-17	824.679.439	778.632.627	53.708.836	-7.662.024

Analisi con esclusione del Cid Corporate e delle promozioni attive



Fonte dati COGNOS al 31.03.2017

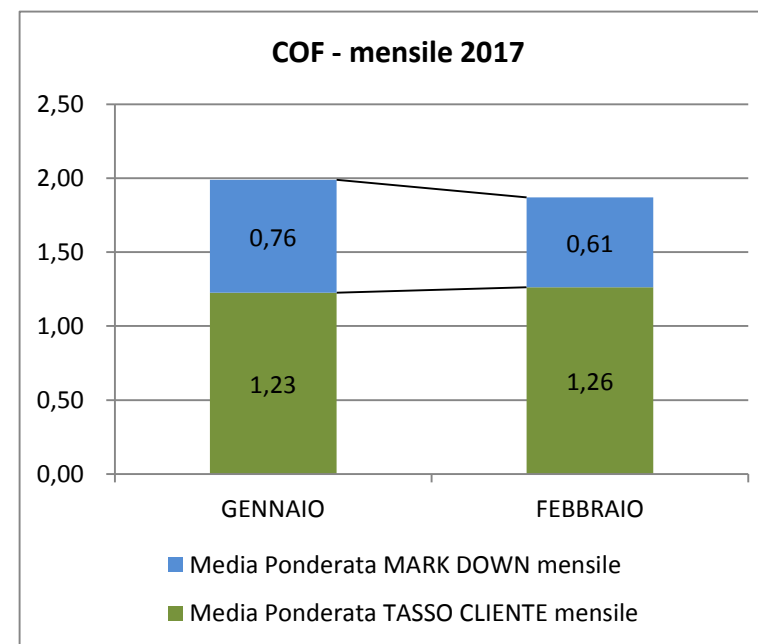


MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Raccolta lorda e Cost Of Funding CID 2017

2017	CONFERIMENTI LORDI	Media Ponderata CoF mensile	Media Ponderata TASSO CLIENTE mensile	Media Ponderata MARK DOWN mensile
GENNAIO	495.252.589	1,99	1,23	0,76
FEBBRAIO	732.992.890	1,87	1,26	0,61
Totale complessivo	1.228.245.479	1,99	1,25	0,67

CoF = Tasso cliente ± Mark Down

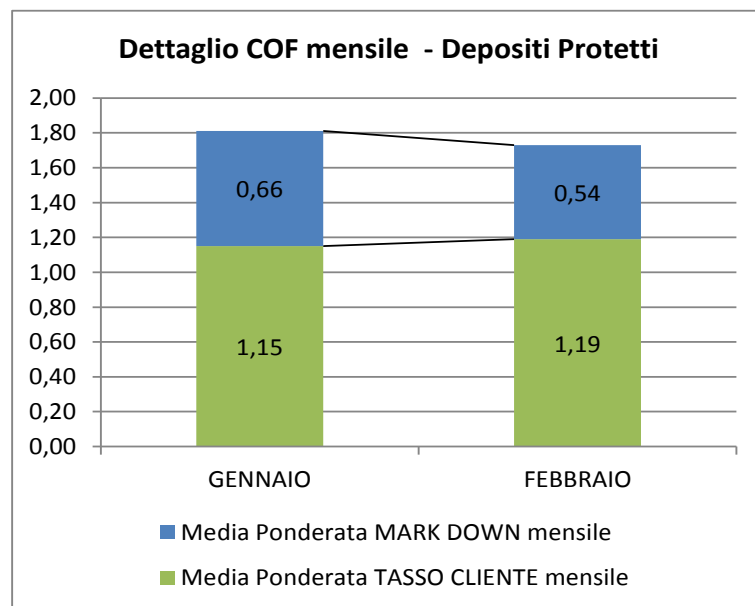


Raccolta lorda e Cost Of Funding CID 2017 - Dettaglio

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.

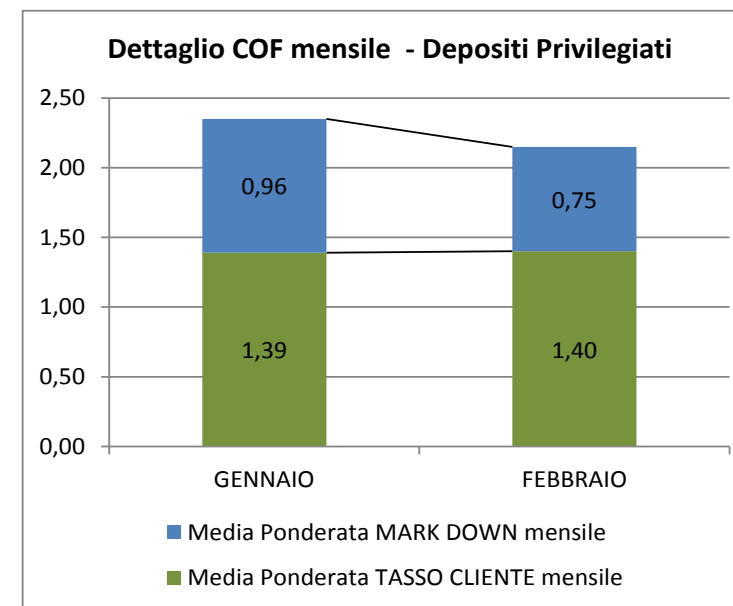
CURVA DEPOSITI PROTETTI (≤ 100.000 €)

2017	CONFERIMENTI LORDI	Media Ponderata CoF mensile	Media Ponderata TASSO CLIENTE mensile	Media Ponderata MARK DOWN mensile
GENNAIO	328.674.202,00	1,81	1,15	0,66
FEBBRAIO	491.522.201,00	1,73	1,19	0,54
Totale complessivo	820.196.403,00	1,76	1,17	0,59



CURVA DEPOSITI PRIVILEGIATI (> 100.000 €)

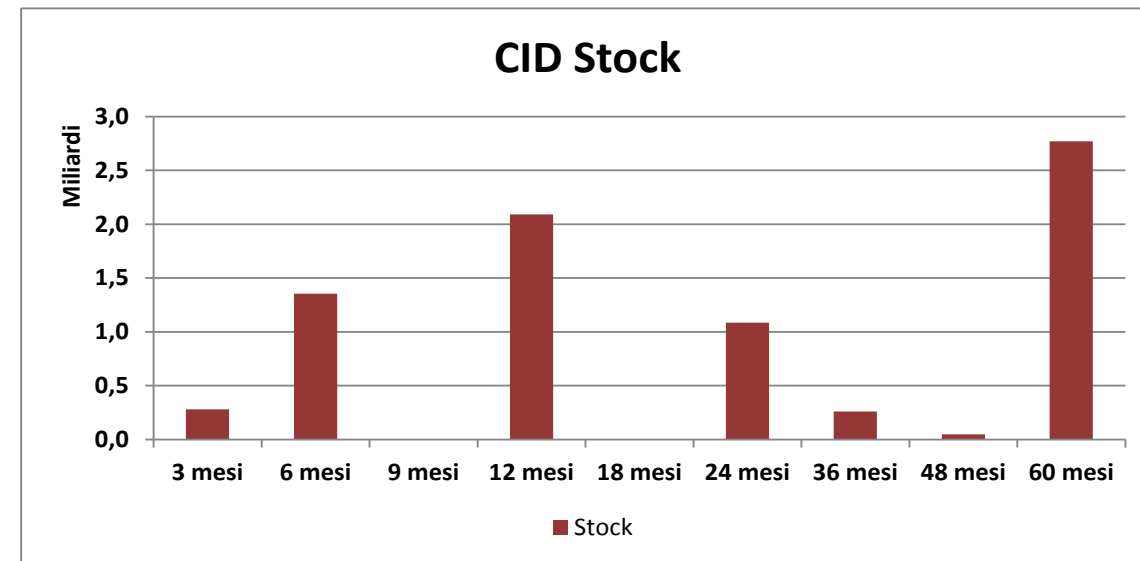
2017	CONFERIMENTI LORDI	Media Ponderata CoF mensile	Media Ponderata TASSO CLIENTE mensile	Media Ponderata MARK DOWN mensile
GENNAIO	166.578.387,00	2,34	1,39	0,96
FEBBRAIO	241.470.689,00	2,15	1,40	0,75
Totale complessivo	408.049.076,00	2,23	1,39	0,84



CID - Analisi Stock

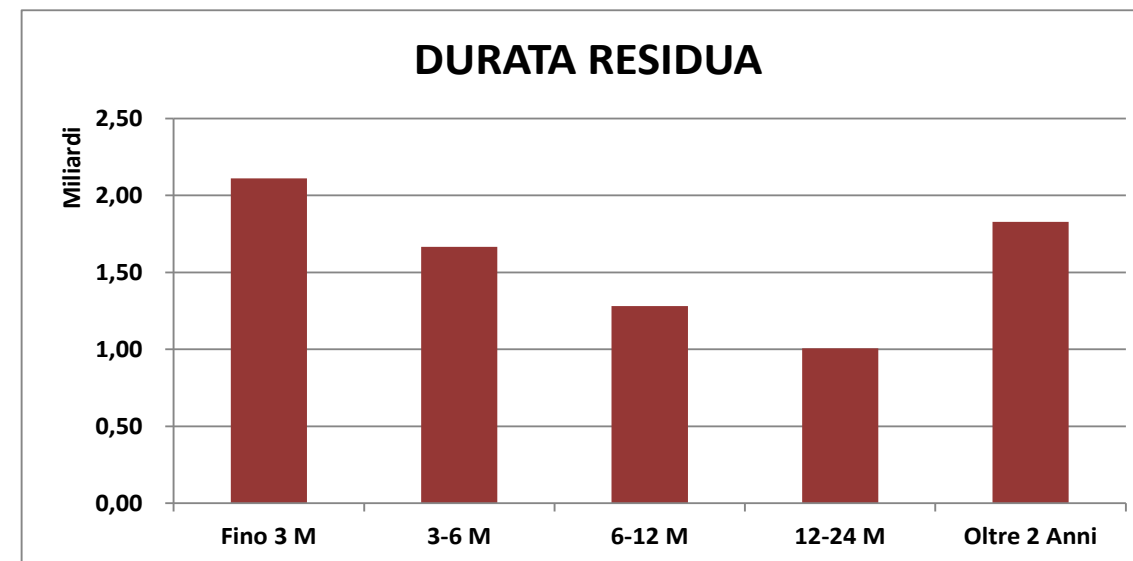
Stock su Durata di Prodotto

Durata	Stock	%
3 mesi	280.303.957	4%
6 mesi	1.353.143.366	17%
9 mesi	4.000	0%
12 mesi	2.091.302.669	26%
18 mesi	1.443.263	0%
24 mesi	1.085.846.536	14%
36 mesi	260.747.891	3%
48 mesi	48.920.961	1%
60 mesi	2.770.516.843	35%
Totale	7.892.229.486	



Stock su Durata Residua

DURATA RESIDUA	IMPORTI €	%
Fino 3 M	2.111.522.614	27%
3-6 M	1.665.761.467	21%
6-12 M	1.281.920.525	16%
12-24 M	1.005.660.641	13%
Oltre 2 Anni	1.827.364.239	23%
Totale	7.892.229.486	



Analisi con esclusione del Cid Corporate

Fonte dati Pianificazione al 28,02.2017



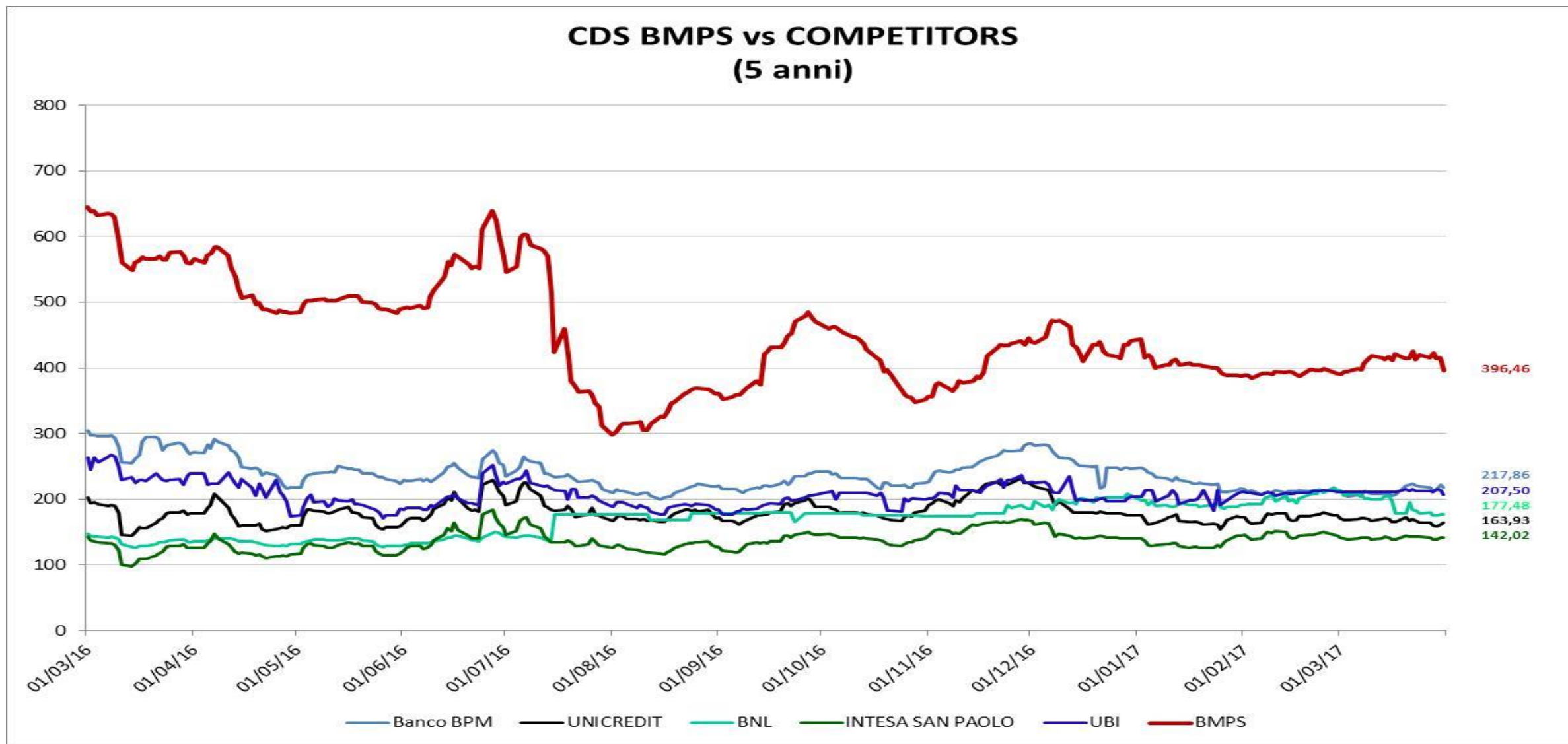
MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Dettaglio Emissioni Competitors in collocamento - aprile 2017

Pubblico Indistinto	Emittente	Descrizione	Tasso di interesse nominale	Ammontare Nominale dell'Offerta (Mln €)	Data fine coll.to	Modalità di riacquisto	Emittenti Terzi		BMPS	
							Cost of Funding (bps)	Rapporto CoF su CDS alla pricing date	Cost of Funding (bps)	Rapporto CoF netto vs curva MKT/CDS (%)
	BNL	TV 3y Retail/Private	Eur3M+0,50%	50	24-apr-17	MKT	50,00	32,07%		



CDS BMPS vs Competitors



Economia e Mercati

Andamento Liquidità

Tasso e ALM

Strategie di investimento

Aggiornamento TIT

Operatività MPSCS

Obbligazioni Retail

Varie





MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472