



IMI

CORPORATE &
INVESTMENT
BANKING

INTESA  SANPAOLO

Outlook di mercato e soluzioni di investimento

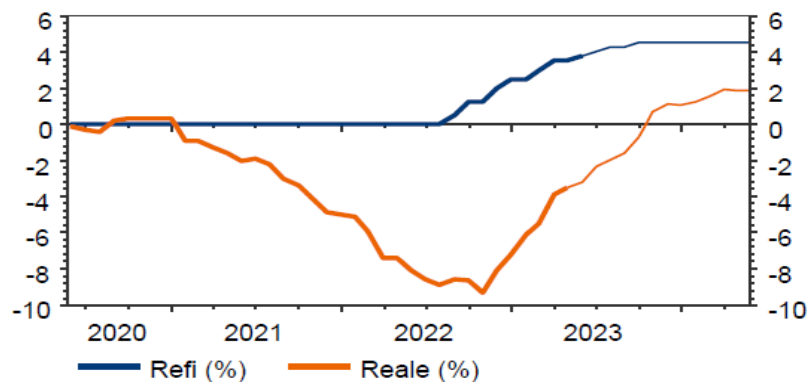
Giugno 2023

Agenda

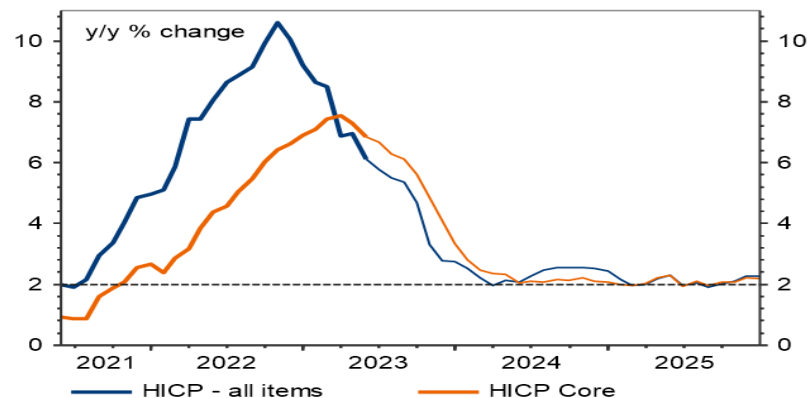
- ❑ Focus Area Euro
- ❑ Focus Italia
- ❑ Previsioni crescita economica
- ❑ Focus Mercati Obbligazionari
- ❑ Focus Mercati Azionari
- ❑ Prodotti di investimento:
 - ❑ Credit Linked Certificates
 - ❑ Digital Certificates
 - ❑ IPO

■ Inizio 2023 in condizioni decisamente migliori rispetto alle attese grazie a:

- Riapertura post-pandemica della Cina
- Calo dei prezzi energetici in Europa



Fonte: elaborazioni a cura della Direzione Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo su dati Refinitiv-Datastream



Fonte: elaborazioni a cura della Direzione Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Politica monetaria:

■ Forte restrizione monetaria a inizio 2023

■ Previsioni:

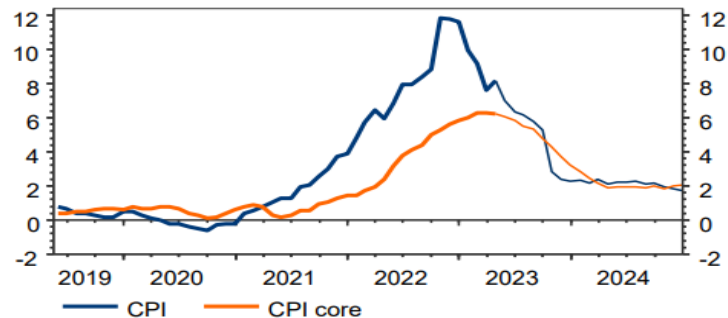
- **+25** punti base a giugno
- **+25** punti base a luglio
- **+25** punti base a settembre → Terminal rate 4,50%
- **Possibile riduzione tassi dal IIH 2024**

Inflazione Euro:

■ L'inflazione headline in calo a maggio (pari al 6,1% rispetto al 7% di aprile)

■ Previsioni:

- Riduzione inflazione headline a **2,5%-3%** a dicembre 2023
- Riduzione Inflazione core prevista al **3,4%** a fine anno
- Tendenza al raggiungimento del target 2% nella prima parte del 2024 (rischio di revisione al rialzo)



Inflazione:

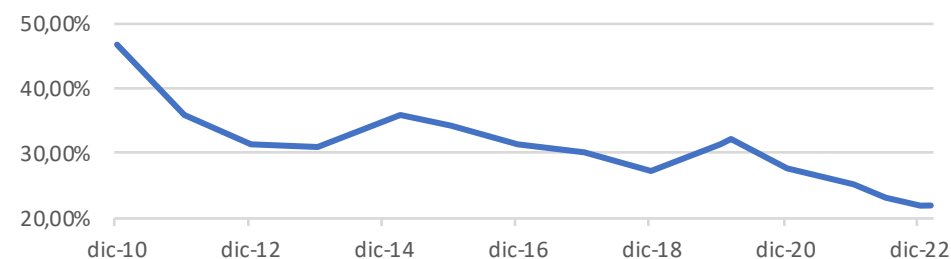
- Mese di **maggio**: inflazione italiana in aumento dello 0,3% su base mensile e del 7,6% su base annuale
- In calo in corso rispetto al picco di fine 2022 (+11,6%)
- Previsioni:
 - Riduzione fino al +2,5% a dicembre (media annuale inflazione prevista del +6,35%)
 - Riduzione più lenta per la componente core

% detentori debito pubblico italiano

Data	Non residenti(*)	Eurosistema	Finanziari domestici	Altri residenti (famiglie)
dic-10	46,80%	4,30%	33,50%	15,50%
dic-11	35,80%	12,10%	34,30%	17,70%
dic-12	31,30%	12,10%	40,40%	16,30%
dic-13	31,10%	10,80%	42,80%	15,20%
mar-15	35,90%	9,70%	42,30%	12,10%
dic-15	34,40%	13,20%	41,20%	11,20%
dic-16	31,60%	19,30%	39,00%	10,10%
dic-17	30,40%	24,70%	35,80%	9,10%
dic-18	27,30%	25,60%	37,70%	9,40%
dic-19	31,40%	24,30%	36,70%	7,50%
feb-20	32,20%	24,20%	36,30%	7,30%
dic-20	27,70%	30,50%	34,60%	7,20%
dic-21	25,30%	35,50%	32,80%	6,40%
giu-22	23,30%	36,50%	33,20%	7,00%
dic-22	22,10%	36,60%	32,60%	8,70%
feb-23	22,00%	35,90%	32,70%	9,40%

Fonte: Banca d'Italia, Bloomberg, Intesa Sanpaolo

Quota di titoli governativi italiani detenuti dal settore estero



Stime flussi di domanda netta nel 2023

Settore	Gen-Feb 2023 (flussi reali)	Mar-Dic 2023 (aspettative)	Totale 2023
Debito alla fine del 2022			2280.2
Governo (emissioni nette)	32.1	50	+82 (3.6%)
Non residenti	6.2	34	+40 (1.7%)
Eurosistema	-4.4	-19	-23 (-1.0%)
Altri residenti (famiglie)	17.8	37	+55 (2.4%)
Finanziari domestici	12.5	-2	+10.5 (0.5%)

Fonte: elaborazioni a cura della Direzione Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo

Previsioni crescita economica

4

	2020	2021	2022	2023p	2024p
Stati Uniti	-2.8	5.9	2.1	1.4	0.8
Area Euro	-6.3	5.3	3.5	0.7	1.2
Germania	-4.1	2.6	1.9	-0.3	1.4
Francia	-7.7	6.4	2.5	0.6	1.1
Italia	-9.0	7.0	3.8	1.2	1.3
Spagna	-11.3	5.5	5.5	1.8	1.4
OPEC	-6.8	6.0	5.1	3.1	3.3
Europa orientale	-2.8	5.3	-0.9	-0.6	3.8
America Latina	-6.1	7.8	4.1	0.2	2.8
Giappone	-4.3	2.2	1.0	0.8	0.9
Cina	2.2	8.5	3.0	5.5	4.8
India	-6.0	8.9	6.7	6.2	6.4
Mondo	-3.2	6.2	3.2	1.8	3.3

Fonte: previsioni a cura della Direzione Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo

- ☐ Previsioni crescita Italia 2023 recentemente riviste al rialzo: da 1% a 1,2%
- ☐ Previsioni crescita Italia 2024 recentemente riviste al ribasso: da 1,5% a 1,3%

Focus Mercati Obbligazionari

5

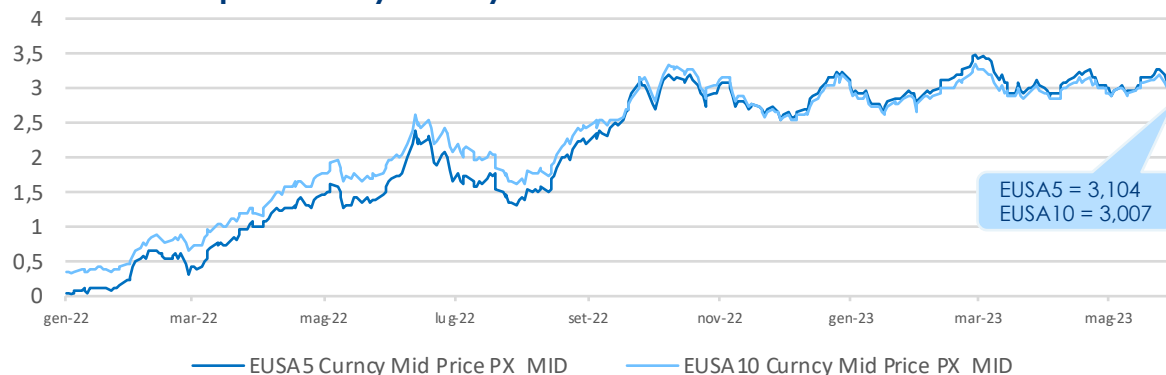
■ Il 1° trimestre 2023 recupero di tutti i principali mercati grazie a:

- Segnali di attenuazione della restrizione monetaria
- Crescita economica ancora robusta

■ Previsioni:

- Prospettive favorevoli per i titoli di stato, con l'imminente picco dei tassi a rappresentare un potenziale punto di svolta per il comparto obbligazionario

Tasso swap Euro a 5y e a10y



■ Da gennaio 2022 i **tassi Euro** per le **scadenze 5 e 10 anni** hanno registrato un **costante incremento**

■ Previsioni:

- Fine 2023:
 - Euro swap 5 anni → 3,55
 - Euro swap 10 anni → 3,42
- Marzo 2024:
 - Euro swap 5 anni → 3,52
 - Euro swap 10 anni → 3,43

Spread BTP-Bund 10y



■ Spread BTP – Bund 10y è tornato a **180/190** punti base, dopo aver oscillato sopra i 200 punti base nella seconda parte del 2022

■ Previsioni:

- Flat a 190 punti base per i prossimi due anni

Mercato Azionario Europeo



	P/E (x)		View 12m
	2022	2023E	
Euro Stoxx 50	12,18	12,41	M. Positivo
Auto	5,44	5,79	M. Positivo
Banche	8,51	6,45	M. Positivo
Risorse di Base	5,79	9,4	M. Positivo
Chimici	11,81	16,04	Neutrale
Costruzioni e Materiali	12,52	12,74	M. Positivo
Servizi Finanziari	12,56	12,84	M. Positivo
Alimentari	20,44	20,7	M. Positivo
Farmaceutici	14,47	15,64	M. Positivo
Beni e Servizi Industriali	20,01	17,36	M. Positivo
Assicurazioni	13,52	9,33	M. Positivo
Media	20,98	17,72	M. Positivo
Petrolio & Gas (Energia)	4,57	6,44	M. Positivo
Beni di Consumo/Lusso	30,73	31,29	M. Positivo
Real Estate	11,18	9,77	M. Positivo
Retail	24,25	22,03	M. Positivo
Tecnologici	27,9	22,81	M. Positivo
Telecomunicazioni	14,51	14,79	Neutrale
Turismo e Tempo Libero	56,58	17,78	M. Positivo
Utility	13,9	13,17	M. Positivo

Approfondimento Italia: FTSE MIB Index



Outlook Moderatamente positivo:

- Performance YTD **+16%**
- P/E 2023 **8,23**
 - A sconto rispetto a media storica (15,60)
 - A sconto rispetto a Euro Stoxx 50 (12,41)
- EPS rivisti costantemente al rialzo
 - Valore a gennaio 2023 → -2,2%
 - Valore attuale → +5,65%

Prodotti di investimento: Credit Linked Certificates

Un Credit Linked Certificate consente di ricevere **premi periodici** e rimborso del capitale investito a scadenza, indipendentemente dalle performance del sottostante, ma condizionato al rischio di credito di una o più società di riferimento, chiamate **Reference Entity**. Se si verifica **l'Evento di Credito** non verranno pagati eventuali premi futuri e l'investitore è esposto alla perdita totale o parziale del capitale investito determinata in funzione del **Recovery Rate**.

Esempio CLC su sottostante corporate

- **Emittente:** Intesa Sanpaolo
- **Formato:** Investment Certificate
- **Reference Entity:** Tabella
- **Divisa:** EUR
- **Durata:** 3 e 5 anni
- **Recovery Rate:** Effettivo

Payoff	Sottostante	Scadenza	Seniority	Coupon annuale	Recovery Rate
CLC	Volkswagen AG	3Y	Senior	4,70%	Effettivo
CLC	ALSTOM	3Y	Senior	4,55%	Effettivo
CLC	Stellantis	3y	Senior	4,80%	Effettivo
CLC	Volkswagen AG	5Y	Senior	5,28%	Effettivo
CLC	ALSTOM	5Y	Senior	5,20%	Effettivo
CLC	Stellantis	5y	Senior	5,60%	Effettivo

Prodotti di investimenti: Digital Certificate

8

Sottostante: Tasso di Interesse - Protezione 100%

Il "Digital Certificate" offre agli investitori la possibilità di ottenere il pagamento di coupon condizionati semestrali beneficiando della protezione del capitale.

Emittente:	Intesa Sanpaolo(BBB; BBB; Baa1)
Categoria:	Certificato d'investimento
Valuta:	EUR
Sottostante:	Euribor 3 mesi (EUR003M Index)
Durata:	2 Anni
Livello di protezione del capitale:	100%
Coupon <u>semestrale</u>:	2,10%

PAYOFF:

- Alla fine del semestre I, II e III:
 - L'investitore riceve un **coupon del 2,10%** se il sottostante quota sopra **2,50%**
- A scadenza:
 - L'investitore riceverà **100% + 2,10%** se il sottostante quota sopra **2,50%**
 - Altrimenti l'investitore riceverà **100%**

Prodotti di investimenti: Digital Certificate

Sottostante: Equity Italia - Protezione 100%

Il "Digital Certificate" offre agli investitori la possibilità di ottenere il pagamento di coupon condizionati semestrali beneficiando della protezione del capitale.

Emittente:	Intesa Sanpaolo (BBB; BBB; Baa1)
Categoria:	Certificato d'investimento
Valuta:	EUR
Sottostante:	FTSE MIB Index
Durata:	2 Anni
Livello di protezione del capitale:	100%
Coupon <u>semestrale</u>:	2,20%

PAYOFF:

■ Alla fine del semestre I:

- ☐ L'investitore riceve un coupon del **2,20%** se il sottostante quota sopra il **50% del livello iniziale**

■ Alla fine del semestre II e III:

- ☐ L'investitore riceve un coupon del **2,20%** se il sottostante quota sopra il **100% del livello iniziale**

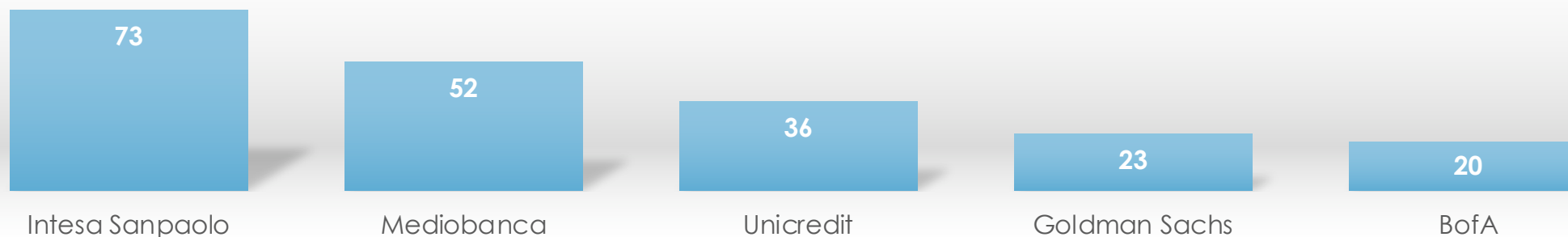
■ A scadenza:

- ☐ L'investitore riceverà **100% + 2,20%** se il sottostante quota sopra **100% del livello iniziale**
- ☐ Altrimenti l'investitore riceverà **100%**

Intesa Sanpaolo (IMI-CIB Division) vanta un ottimo track record nel **mercato italiano** delle IPO:

- **Leadership nelle IPO italiane con 73 operazioni** concluse come Global Coordinator;
- **Ampia base clienti**, compresi gli UHNWI italiani attraverso le reti di Private Banking;
- **Supporto post-vendita** continuo attraverso un team di corporate broking dedicato, che fornisce ricerca di qualità e liquidità di mercato

IPO completate in qualità di Global Coordinator su EXM dal 2000



Ultima IPO del 2023: EUROGROUP LAMINATION SPA



EUROGROUP
LAMINATIONS

- Società leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di statori e rotor per motori e generatori elettrici
- **Performance del +14,45%** in soli 5 mesi dal prezzo di quotazione di 5,5
- **Capitalizzazione di mercato:** circa **1 Mld**
- **Dimensione Offerta in IPO:** circa **400 Mln**

Disclaimer

[Il presente documento, nonché i termini e le condizioni ivi contenuti, sono stati preparati e distribuiti per scopi puramente informativi e non costituiscono documentazione contrattuale o precontrattuale di Intesa Sanpaolo S.p.A., capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo. Le informazioni e i dati contenuti nella presente comunicazione (i) si basano su fonti ritenute affidabili in buona fede da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A., fermo restando che la stessa Intesa Sanpaolo S.p.A. non fornisce dichiarazione o garanzia alcuna in merito all'esattezza, accuratezza e completezza dei medesimi; (ii) non costituiscono offerta o sollecitazione all'investimento negli strumenti finanziari di Intesa Sanpaolo S.p.A., né consulenza (inclusa la consulenza in materia di investimenti), raccomandazione di investimento, suggerimento o consiglio di investimento, implicito o esplicito connessa a qualsivoglia strategia di investimento su strumenti finanziari o su emittenti di cui alla presente comunicazione, né promozione o invito ad investire e non pretende di offrire consulenza legale, fiscale o di qualsiasi altro genere.

Nessuna responsabilità (per negligenza o altro) potrà essere ascritta ad Intesa Sanpaolo S.p.A. o ad altre entità appartenenti al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, né ad alcun ufficio, rappresentante o dipendente della stessa, per qualsivoglia perdita diretta o consequenziale derivante dall'uso delle informazioni e dei dati incluso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'aver fatto affidamento su qualsivoglia informazione o dato contenuto nella presente comunicazione.

Le informazioni e i dati contenuti nel presente documento sono stati fissati alla data di invio della presente comunicazione e possono essere soggetti a modifiche senza ulteriore notifica da parte di Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo S.p.A. non assume obbligo alcuno di aggiornare dati ed informazioni contenute nella presente comunicazione ad una qualsiasi data successiva a quella di distribuzione della stessa.

Il presente documento è stato preparato esclusivamente per, ed è destinata all'uso esclusivo da parte di, clienti professionali e/o controparti qualificate, come definiti nella DIRETTIVA 2014/65/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO E DEL CONSIGLIO del 15 maggio 2014, come successivamente integrata e modificata (MiFID II) ai quali è stato distribuito e non deve essere riprodotto o ridistribuito, direttamente o indirettamente, a qualsivoglia altra persona o pubblicato, interamente o parzialmente, per qualsivoglia ragione, in assenza di previo consenso scritto di Intesa Sanpaolo S.p.A. I diritti d'autore ed eventuali altri diritti intellettuali inerenti i dati e le informazioni di cui alla presente comunicazione appartengono al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente dichiarato. Tali dati e informazioni non possono essere distribuiti o riprodotti, interamente o parzialmente, in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo, senza il precedente consenso scritto di Intesa Sanpaolo S.p.A.. Per ulteriori informazioni si prega di consultare il sito internet <https://www.imi.intesasampaolo.com/home>