



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



# Daily

Market Strategy

**17 aprile 2025**

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - [www.mps.it](http://www.mps.it) - Capitale Sociale: € 7.453.450.788,44 alla data del 15 novembre 2022 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 - GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 - Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia



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

## Taglio BCE ampiamente prezzato

17 aprile 2025

### Contesto di mercato

*Powell rimane cauto sui tagli*

Prosegue il clima di incertezza sui mercati. Resta infatti alta la **tensione USA-Cina** anche se quest'ultima ha fatto un piccolo passo avanti mostrandosi aperta ad un dialogo con gli USA ma ha posto delle condizioni, tra cui maggiore rispetto per i membri del suo governo e nomina di un referente con cui preparare un accordo. Intanto con il Giappone, secondo Trump, sono stati fatti "grandi progressi" con l'accordo atteso in tempi brevi. Il governatore **Powell** ieri si è mostrato più *hawkish* delle attese, ha mantenuto la linea attendista della Fed, confermando la necessità di avere maggiore chiarezza sugli effetti dei dazi prima di agire sui tassi, pur riconoscendo che sono "significativamente maggiori del previsto". Cautela che però non è stata ben accolta dai mercati con i listini azionari che hanno accelerato al ribasso. Oggi l'attenzione si sposta sulla **riunione BCE** (taglio ampiamente prezzato) e sulla riunione **Trump-Meloni** sui dazi (18 ora italiana), importante per vedere se ci sarà un'apertura ad un accordo, soprattutto dopo che la prima proposta UE non è stata accettata.

### Tassi e congiuntura

*Consolidamento*

Gli sviluppi di ieri sui diversi fronti (principalmente dati USA, evoluzione saga dazi e Powell) hanno spinto marginalmente al rialzo i bond, con rendimenti (10y) in calo di 6pb sui Treasury e 2pb sul bund. I **dati USA** di ieri (vendite al dettaglio e produzione industriale) sono stati in linea con le attese e sono stati trattati come "datati" dal momento che l'attenzione è rivolta ai dati dei prossimi mesi, quando l'impatto dei dazi dovrebbe cominciare ad emergere. Il tono adottato da **Powell** ha spinto al ribasso la probabilità di un taglio a giugno (73% stamane contro 83% pre-Powell). Maggiori certezze sulla **BCE**, con il meeting odierno che cade tra quelli con minime possibilità di sorprese. Il pricing di mercato, le dichiarazioni recenti dei membri BCE e quel poco di razionalità rimasta in questi tempi puntano a un taglio, con una *guidance* che mette al centro l'enorme incertezza del quadro e l'attenzione verso gli sviluppi sul fronte dazi.

### Valute

*Prosegue l'apprezzamento del franco svizzero*

Mentre anche ieri è proseguito un clima di *risk off* sui mercati, tra le valute si è assistito ad un nuovo recupero del **franco svizzero**, valuta rifugio per eccellenza. Bene l'**euro**, mentre l'incertezza ieri non ha giovato al **dollaro**, sebbene stanotte il biglietto verde abbia rimbalzato, con il cross vs euro che si è riportato intorno a quota 1,1350. Intanto i trader diventano cauti in vista della decisione sui tassi di interesse della Banca Centrale Europea e della conferenza stampa di Lagarde di oggi. In lieve calo lo **yen**, mentre le dichiarazioni del membro della BoJ Nakagawa hanno sottolineato l'aumentata incertezza sui mercati con la banca centrale che tra due settimane deciderà il da farsi sui tassi anche sulla base dell'evoluzione della negoziazione tariffaria con gli Usa.

### Materie Prime

*Record per l'oro, petrolio in ripresa*

Nuovo record dell'**oro** oltre i 3.350 \$/o spot; probabilmente stanno proseguendo gli acquisti delle banche centrali (Cina in particolare), ma per una conferma occorrerà aspettare la pubblicazione dei dati ufficiali nei prossimi mesi. Sono però disponibili i flussi sugli ETF fisici in tempo reale e quelli continuano ad essere particolarmente sostenuti (come intensità sembrano simili a quelli di inizio 2020). Sessione positiva anche per il **petrolio** che beneficia delle attese di azzeramento delle esportazioni iraniane non consentite dalle sanzioni degli USA. Questi ultimi hanno sanzionato una seconda [raffineria cinese](#), accusata di avere acquistato petrolio dall'Iran.

### Azionario

*Semiconduttori deboli*

Le tensioni sul fronte dazi e il tono di Powell, che ha suggerito che al momento non esiste una "Fed put" o che almeno questa è notevolmente "out of the money", hanno provocato una **sessione di risk-off**, con un calo dello S&P500 (-2,24%) che poteva essere maggiore in assenza di un rally nell'ultima ora di contrattazione. Il Tech, ed in particolare i **semiconduttori**, sono stati un contribuente negativo. Le nuove restrizioni sulle esportazioni verso la Cina e l'impatto negativo della politica commerciale USA comunicato da Nvidia, AMD e ASML hanno spinto al ribasso il Philadelphia semiconductor index (-4,1%). Stamane si osserva un rimbalzo dei future USA di circa un punto, con l'Asia positiva e l'Europa che apre invariata.

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

<b>TASSI DI INTERESSE</b>	<b>IERI</b>	<b>PRECEDENTE</b>	<b>FINE 2024</b>	<b>UN ANNO FA</b>
EURIBOR 6M	2,19%	2,21%	2,57%	3,84%
EUR 5Y SWAP	2,21%	2,22%	2,25%	2,85%
EUR 30Y SWAP	2,50%	2,48%	2,16%	2,47%
ITA BOT 12M	2,06%	2,08%	2,40%	3,58%
ITA 2Y	2,09%	2,12%	2,42%	3,51%
ITA 10Y	3,70%	3,72%	3,52%	3,91%
GER 10Y	2,51%	2,53%	2,37%	2,47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	119	118	115	144
US 2Y	3,77%	3,84%	4,24%	4,59%
US 10Y	4,28%	4,33%	4,57%	4,59%
<b>OBBLIGAZIONI A SPREAD</b>	<b>VARIAZIONE 1 G.</b>	<b>VARIAZIONE YTD</b>	<b>SPREAD VS GOV (pb)</b>	<b>YIELD TO WORST</b>
Corporate IG EUR	0,20%	0,5%	116	3,24%
High Yield EUR	0,14%	-0,2%	386	6,20%
Corporate IG USD	0,37%	1,1%	111	5,34%
High Yield USD	0,02%	-0,5%	412	8,29%
Obbligazioni emergenti USD	0,08%	0,4%	2,63%	6,81%
<b>TASSI DI CAMBIO</b>	<b>IERI</b>	<b>PRECEDENTE</b>	<b>FINE 2024</b>	<b>UN ANNO FA</b>
EUR/USD	1,1399	1,1282	1,035	1,067
EUR/JPY	161,7	161,6	162,8	164,8
EUR/GBP	0,861	0,853	0,827	0,857
<b>MATERIE PRIME</b>	<b>IERI</b>	<b>VARIAZIONE</b>	<b>DA INIZIO ANNO</b>	<b>VARIAZ. 12M</b>
Brent	65,9	1,8%	-11,2%	-24,1%
Oro	3346	3,3%	26,5%	39,9%
Bloomberg Commodity Index	102,6	1,3%	3,9%	0,3%
<b>INDICI AZIONARI</b>	<b>IERI</b>	<b>VARIAZIONE</b>	<b>DA INIZIO ANNO</b>	<b>VARIAZ. 12M</b>
MSCI World	3468	-1,5%	-6,5%	5,7%
Eurostoxx50	4967	-0,1%	1,4%	1,1%
Dax	21311	0,3%	7,0%	19,9%
FTSE MIB	36068	0,6%	5,5%	7,2%
Nasdaq 100	18258	-3,0%	-13,1%	4%
S&P500	5276	-2,2%	-10,3%	5,0%
Nikkei 225	34364	1,3%	-13,9%	-9,5%
MSCI Emergenti	1059	-1,0%	-1,5%	4,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3280	0,1%	-2,1%	6,8%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	USA	Incontro Meloni-Trump su dazi		
14:15	EUR	Meeting BCE (tasso depositi)	2,25%	2,5%
14:45	EUR	Conferenza stampa Lagarde		
17:45	USA	Barr (Fed non votante)		

## NOTIZIE SUI TITOLI

**TSMC** – Calo dell'1% circa questa mattina sul listino di Taiwan per le azioni del colosso dei semiconduttori, nonostante risultati migliori delle attese. Nel primo trimestre la società ha registrato un aumento degli utili del 60% a/a, oltre le stime di mercato con aumento del fatturato del 42% (anch'esso migliore delle attese). Per ciò che riguarda la *guidance* del secondo trimestre, il fatturato è atteso oltre consenso, mentre le stime su margine lordo e margine operativo hanno mostrato una forchetta dove la parte bassa è inferiore al consenso di mercato, mostrando quindi la presenza di incertezza. Fonte: Bloomberg.

**CUCINELLI** – La società ha archiviato il primo trimestre con ricavi in crescita a doppia cifra e conferma l'obiettivo di chiudere il 2025 e il 2026 con un aumento del fatturato di circa il 10%. Fonte: Reuters.

**ENI** – In un documento inviato alla Sec si legge che la società intende continuare a sostituire il gas di origine russa in portafoglio con volumi provenienti da altri fornitori e aree geografiche con l'obiettivo di terminare i contratti di fornitura attualmente in essere con le controparti russe "nel più breve tempo possibile". Fonte: Reuters.

**MONCLER** – La società chiude il primo trimestre con ricavi in lieve aumento, sostenuti dalla crescita nel canale diretto sia per il marchio Moncler sia per Stone Island. Al momento l'azienda non sta valutando la possibilità di trasferire la produzione negli Stati Uniti e la strategia di investimento del gruppo negli Usa resta inalterata. Fonte: Reuters.

**STELLANTIS** - La partecipata Comau ha firmato un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% di Automha, azienda italiana operante nel settore dell'automazione dei magazzini e della logistica interna, di proprietà di Trasma. Il perfezionamento della transazione, dice una nota di Comau, si prevede che avverrà nel secondo trimestre del 2025. Fonte: Reuters.

## MPS Strategy Team



**Luca Mannucci**  
Head of Wealth Management & Advisory  
+39 335 6010081  
[luca.mannucci@mps.it](mailto:luca.mannucci@mps.it)



**Gianluca Sanna**  
Head of Market Strategy  
+39 335 7524010  
[gianluca.sanna@mps.it](mailto:gianluca.sanna@mps.it)



**Vincenzo Bova**  
Market Strategy  
+39 375 7248624  
[vincenzo.bova@mps.it](mailto:vincenzo.bova@mps.it)



**Mirko Porciatti, CFA**  
Market Strategy  
+39 0577 209557  
[mirko.porciatti@mps.it](mailto:mirko.porciatti@mps.it)



**Carmela Pace**  
Market Strategy  
+39 0577 209558  
[carmela.pace@mps.it](mailto:carmela.pace@mps.it)



**Andrea Dardi**  
Market Strategy  
+39 0577 380459  
[andrea.dardi@mps.it](mailto:andrea.dardi@mps.it)

**Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca").**

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via e-mail o chat. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo. Il Documento viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di mandatiari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, tuttavia la Banca non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzata/o alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativi a prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte della Banca. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/ole rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenere la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla Banca si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet [www.gruppomps.it](http://www.gruppomps.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.