



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

18 aprile 2025

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



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

La BCE alimenta le attese sui tagli

18 aprile 2025

Contesto di mercato

Si apre il fronte Trump-Fed

Con i mercati chiusi oggi, ieri si è conclusa una settimana di variazioni relativamente moderate sull'azionario (positive per Europa e Giappone, negative per gli USA), di calo dei rendimenti governativi e di restringimento degli spread di credito. Ieri l'**incontro Meloni-Trump** ha prodotto una certa fiducia nel fatto che un *deal* possa essere raggiunto e il Presidente USA ha usato in generale toni meno arroganti nei confronti dell'UE rispetto al passato. D'altra parte, non è emersa alcuna *timeline* precisa per la finalizzazione di un *deal* (nelle parole di Trump: avverrà "ad un certo punto"). Ieri è stata la giornata in cui un altro fronte si è aperto, quello tra l'**amministrazione USA e la Fed**. Trump ha criticato aspramente il tono del discorso di Powell di mercoledì, in cui ha ribadito che in tempi così incerti la Fed deve attendere per avere maggiore chiarezza prima di agire. [Diverse fonti](#) riportano che Trump ha chiesto chiarimenti sullo status del governatore della Fed, una carica che è protetta da una sentenza della Corte Suprema sulle cosiddette "independent agencies".

Tassi e congiuntura

Le parole della BCE sostengono i bond dell'Eurozona

La riunione della **BCE ha portato ieri ad un calo generalizzato dei rendimenti governativi in Eurozona**, con la parte a breve che è scesa maggiormente, traducendosi in uno *steepening* delle curve. L'Istituto ha tagliato i tassi di 25 pb, come da attese, confermando che il processo disinflazionistico continua in linea con le stime e **sono aumentati i rischi al ribasso sulla crescita**. Allo stesso tempo è stato [cancellato](#) dal comunicato il riferimento al fatto che "l'inflazione domestica rimane elevata"; un segnale che l'Istituto è sempre più fiducioso di un raggiungimento del target del 2%. Tutto ciò suggerisce un **proseguimento della fase di tagli**, anche se le decisioni verranno prese *meeting by meeting*. In questo contesto **ci attendiamo un taglio dei tassi anche a giugno**, considerato che, a nostro avviso, le proiezioni sull'inflazione verranno riviste significativamente al ribasso. Dopo il meeting, il mercato prezza pienamente altri due tagli da 25pb entro settembre. Un terzo taglio è prezzato a dicembre con una probabilità del 60% circa. Negli **USA**, al contrario, chiusura sostanzialmente stabile per i Treasury, in un contesto in cui gli *hard data* (ieri i sussidi di disoccupazione sono scesi nuovamente) al momento non sembrano confermare i segnali di deterioramento giunti dai sondaggi su imprese e consumatori (*soft data*).

Valute

Le dichiarazioni della Lagarde pesano sull'Euro

Le dichiarazioni della Lagarde ieri hanno indebolito l'**euro** nei confronti delle principali valute. Ha fatto eccezione lo **yen** che ha perso terreno sulla notizia che le valute non sono state discusse durante i colloqui su un possibile accordo commerciale tra Usa e Giappone, alleviando così le preoccupazioni che un tasso di cambio più forte potesse essere una delle richieste degli Stati Uniti. Intanto il governatore della Banca del Giappone **Kazuo Ueda**, in un'interrogazione parlamentare, ha ribadito che la BOJ aumenterà il tasso di riferimento se le prospettive saranno realizzate, constatando che, se da un lato i prezzi dei prodotti alimentari stanno spingendo al rialzo l'inflazione, dall'altro alcuni fattori dal lato costi di produzione sono destinati a rallentare.

Materie Prime

Petrolio in rialzo, pausa per l'oro

Ieri il **petrolio** ha chiuso in mercato rialzo, con il Brent tornato a 68 \$/b spinto dai timori di riduzione delle esportazioni iraniane a causa delle crescenti pressioni USA. Pausa di riflessione per l'**oro** che continua comunque a scambiare oltre i 3.300 \$/o, con debolezza più marcata per i future sugli altri preziosi quali argento e palladio. Sul tema **terre rare**, segnaliamo che [Trump](#) ha annunciato che il prossimo giovedì firmerà l'accordo con l'Ucraina, un passo essenziale verso la ricerca di un'intesa per terminare il conflitto tra Russia e Ucraina.

Azionario

Brillano gli energetici, crolla UnitedHealth a Wall Street

L'ultima seduta della settimana si è conclusa con mercati in lieve calo in **Europa**, a fronte di listini misti intorno alla parità negli **USA**. Il rialzo del petrolio ha favorito i titoli energetici su entrambe le sponde dell'Atlantico, mentre la tecnologia ha continuato a sottoperformare. Calo marcato per il Dow Jones, condizionato dal crollo del 22% circa di [UnitedHealth](#) (415 Mld\$ *market cap* alla chiusura di ieri) dopo che il forte aumento dei costi ha portato al taglio delle stime annuali e al primo *earning miss* da dieci anni. Si tratta di un evento raro dato che solitamente il management è estremamente conservativo nelle previsioni. In **Asia** stamani con alcuni listini chiusi per festività (Hong Kong, India, Australia), segnaliamo il buon andamento dei listini giapponesi, a fronte di incertezza su quelli cinesi continentali.



ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,15%	2,19%	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	2,00%	2,08%	2,40%	3,60%
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	119	115	143
US 2Y	3,80%	3,77%	4,24%	4,63%
US 10Y	4,32%	4,28%	4,57%	4,63%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,39%	0,9%	112	3,15%
High Yield EUR	0,27%	0,0%	383	6,12%
Corporate IG USD	-0,15%	1,0%	108	5,34%
High Yield USD	0,32%	-0,2%	398	8,19%
Obbligazioni emergenti USD	0,32%	0,7%	2,57%	6,79%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1365	1,1399	1,035	1,064
EUR/JPY	161,9	161,7	162,8	164,6
EUR/GBP	0,857	0,861	0,827	0,856
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	65,9	1,8%	-8,9%	-22,1%
Oro	3346	3,3%	26,0%	39,4%
Bloomberg Commodity Index	102,9	1,3%	4,2%	-0,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3474	0,2%	-6,3%	5,9%
Eurostoxx50	4935	-0,6%	0,8%	0,0%
Dax	21206	-0,5%	6,5%	18,7%
FTSE MIB	35980	-0,2%	5,2%	6,7%
Nasdaq 100	18258	0,0%	-13,1%	7%
S&P500	5283	0,1%	-10,2%	6,4%
Nikkei 225	34709	1,0%	-13,0%	-8,9%
MSCI Emergenti	1067	0,8%	-0,8%	4,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3278	-0,1%	-2,2%	6,6%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	EUR-USA	Mercati chiusi per festività		

NOTIZIE SUI TITOLI

NETFLIX – Rialzo di oltre il 3% in *after-hour* dopo avere annunciato utili per azione e ricavi trimestrali superiori alle attese. Per la prima volta la società non ha comunicato il numero trimestrale degli abbonati, una decisione che rientra nel cambio di strategia focalizzato su ricavi e altri parametri come indicatori di performance. Fonte: Bloomberg.

MPS Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Wealth Management & Advisory
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Gianluca Sanna
Head of Market Strategy
+39 335 7524010
gianluca.sanna@mps.it



Vincenzo Bova
Market Strategy
+39 375 7248624
vincenzo.bova@mps.it



Mirko Porciatti, CFA
Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mps.it



Carmela Pace
Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mps.it



Andrea Dardi
Market Strategy
+39 0577 380459
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 mandati. 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. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.