



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

28 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

Dati macro e utili in un ambiente più sereno sui mercati

28 aprile 2025

Contesto di mercato

Cambiamento di tono

Il **cambiamento di tono** dell'amministrazione USA sui dazi sulla Cina e sulla Fed ha aiutato il dollaro a ritrovare un equilibrio e gli asset rischiosi a recuperare parte della caduta che ha seguito il *liberation day* del 2 aprile. Quella che si apre è una **settimana intensa** sul fronte **dati** (ISM, payrolls, inflazione PCE negli USA, inflazione aprile in Area Euro), sul fronte **utili** (il 40% della market cap dello S&P500 riporta con Microsoft e Meta mercoledì e Apple e Amazon giovedì) e sul fronte **politico** (elezioni in Canada oggi, con i liberali di Mark Carney avanti nei sondaggi su una piattaforma di contrasto ai dazi USA). Sui mercati, il clima è sicuramente migliore; **due elementi** detteranno la direzione nel breve: 1/ conferme degli indizi di un cambio di passo dell'amministrazione USA, 2/ tenuta dell'economia USA, a conferma che nessun danno materiale è derivato sinora dalla perdita di fiducia.

Tassi e congiuntura

Operatori in attesa dei dati di questa settimana

La settimana si è conclusa con un altro **calo dei rendimenti statunitensi** che ha interessato principalmente la parte a lungo termine della curva in un contesto in cui rimane alta l'attenzione sulle decisioni di Trump in termini di dazi e politica fiscale con i dati macro anticipatori poco incoraggianti. Venerdì, la lettura finale della **fiducia dei consumatori dell'università del Michigan** ha registrato un inatteso rialzo legato evidentemente al passo indietro dell'amministrazione USA del 9 aprile sullo slittamento dei dazi per alcuni paesi, ma nel complesso il dato mostra un calo della fiducia dei consumatori scesa, ai minimi da luglio 2022. **In area euro** aumenta il consenso all'interno del Consiglio BCE sul taglio di giugno anche se sembra prevalere l'approccio graduale, considerata l'incertezza sui dazi. Il mercato continua a prezzare pienamente altri due tagli BCE, con il prossimo a giugno. La seduta odierna parte con un rialzo generalizzato dei rendimenti in attesa degli importanti dati macro in arrivo nei prossimi giorni.

Valute

Prove di forza per il dollaro

Inizio di settimana sostanzialmente tranquillo sul mercato valutario mentre gli operatori continuano a sperare in allentamento delle tensioni Usa-Cina sul tema dei dazi. Il **dollaro** cerca di recuperare nuovamente terreno nei confronti delle principali valute, ma senza grossa convinzione, con il cross vs euro che stamani quota in prossimità di 1,134.

Materie Prime

Prese di beneficio sui preziosi, salgono i coloniali

Ancora una giornata sostanzialmente priva di direzione quella di venerdì con l'indice generale **BCOM** (-0,3%) in marginale calo. In lieve rialzo il **brent** (+0,5%) a fine sessione sulle aspettative di una nuova manovra di stimolo economico in Cina. Ancora in flessione **oro** (-0,9%) e **argento** (-1,4%) per la stabilizzazione dei mercati finanziari con il ritorno di una certa propensione al rischio che ha indotto prese di beneficio sul comparto. In salita tutti i coloniali con **cacao** (+2,9%) per i dubbi sulla disponibilità del "raccolto intermedio" che ha ridotto le esportazioni dalla Costa d'Avorio; il **caffè** (+0,3%) per il quale si teme ancora la scarsità in Sudamerica mentre inizia la campagna di raccolta e lo **zucchero** (+1,9%) ai massimi da due settimane per la siccità in Brasile che potrebbe compromettere la produzione.

Azionario

Apertura cauta dopo l'ottima settimana appena conclusa

La scorsa settimana ha visto un **mercato recupero dei listini azionari statunitensi** grazie ad acquisti sulla debolezza da parte degli operatori e, probabilmente, anche potenziali ricoperture da parte degli hedge fund *trend follower* che avevano ingenti posizioni nette corte. I listini hanno mostrato una certa resilienza in scia alle attese di revisione al ribasso dei dazi, data la presenza di negoziazioni in atto con 17 Paesi (esclusa la Cina), ma l'incertezza resta elevata con Trump che ha avvertito che non ci saranno ulteriori rinvii temporali alla partenza dei dazi bilaterali. Questa settimana focus sulle trimestrali di quattro delle magnifiche sette (Meta, Microsoft, Apple e Amazon), dopo che le due che finora hanno pubblicato (Alphabet, Tesla) hanno visto una reazione positiva del mercato, contribuendo alla buona performance dei titoli tech e consumer discretionary. Questa settimana si apre con una certa cautela: future USA leggermente negativi, borse europee poco variate e mercati asiatici senza una direzionalità precisa.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,14%	2,13%	2,57%	3,83%
EUR 5Y SWAP	2,14%	2,13%	2,25%	2,90%
EUR 30Y SWAP	2,43%	2,45%	2,16%	2,51%
ITA BOT 12M	1,98%	2,00%	2,40%	3,64%
ITA 2Y	2,01%	1,97%	2,42%	3,50%
ITA 10Y	3,57%	3,55%	3,52%	3,93%
GER 10Y	2,47%	2,45%	2,37%	2,58%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	111	110	115	135
US 2Y	3,75%	3,80%	4,24%	4,66%
US 10Y	4,24%	4,31%	4,57%	4,66%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,11%	1,1%	108	3,12%
High Yield EUR	0,09%	1,0%	353	5,88%
Corporate IG USD	0,43%	2,0%	101	5,21%
High Yield USD	0,29%	1,1%	360	7,80%
Obbligazioni emergenti USD	0,52%	2,1%	2,46%	6,62%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1365	1,1390	1,035	1,072
EUR/JPY	163,3	162,4	162,8	167,6
EUR/GBP	0,854	0,854	0,827	0,853
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	66,9	0,5%	-10,1%	-25,1%
Oro	3298	-1,5%	25,1%	40,7%
Bloomberg Commodity Index	102,5	-0,3%	3,7%	-0,4%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3618	0,6%	-2,4%	8,5%
Eurostoxx50	5154	0,8%	5,3%	2,9%
Dax	22242	0,8%	11,7%	22,5%
FTSE MIB	37348	1,5%	9,2%	9,0%
Nasdaq 100	19433	1,1%	-7,5%	10%
S&P500	5525	0,7%	-6,1%	8,3%
Nikkei 225	35846	0,4%	-10,1%	-5,5%
MSCI Emergenti	1097	0,4%	2,0%	5,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3291	-0,1%	-1,8%	6,6%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
Nessun evento di rilievo				

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	PIL 1T GER, FRA, ITA e Area Euro (mer); Inflazione aprile ITA, GER e FRA (mer), Area Euro (ven); Trimestrali: Deutsche bank, Lufthansa, Adidas, BBVA, UBS (29); Societe Generale, Credit Agricole, Volkswagen, Mercedes-Benz, Tenaris (30); Basf, ING, Shell (2)
USA	Fiducia consumatori (mar); PIL 1T (mer); Inflazione PCE (mer); ISM manifatturiero (gio) Dati mercato del lavoro (ven); Trimestrali: General Motors, Coca-Cola, Pfizer, Visa (29); Microsoft, Meta (30); Apple, Amazon (1), Chevron, Exxon (2)
RESTO DEL MONDO	Cina: Indici PMI aprile (mer); Giappone: meeting banca centrale (gio)

NOTIZIE SUI TITOLI

IVECO - Bain e Kps hanno valutato potenziali offerte per la divisione difesa del gruppo. Fonte: Reuters.

MEDIOBANCA - Mediobanca ha promosso un'offerta pubblica di scambio volontaria su Banca Generali per un valore di 6,3 miliardi che sarà corrisposto interamente in azioni Generali. Fonte: Reuters.

PIRELLI - Il Cda di oggi sul bilancio dovrebbe anche ratificare, votandolo, l'accordo che è stato raggiunto per dichiarare l'assenza di influenza dominante da parte dell'azionista cinese sul gruppo, su cui il management esecutivo esercita coordinamento e controllo. Fonte: Reuters.

SAIPEM - La società si è aggiudicata da Eni un contratto nel Regno Unito per il progetto Liverpool Bay Ccs per un valore stimato di circa 520 milioni di euro nell'arco dei tre anni. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - Parte oggi l'Ops di UniCredit sulla totalità delle azioni di Banco Bpm. L'operazione terminerà il 23 giugno. Fonte: Reuters.

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 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/o 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.