



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

10 giugno 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

Mercati prudenti in attesa dell'esito dei colloqui USA-Cina

10 giugno 2025

Contesto di mercato

Sessione interlocutoria

Ieri gli operatori sono rimasti prudenti in attesa dell'esito dei **colloqui di alto livello tra USA (delegazione guidata dal segretario al Tesoro Bessent) e Cina**, che proseguiranno anche oggi. Colloqui che, stando alle prime dichiarazioni, stanno proseguendo positivamente, con gli USA che si sono mostrati disponibili a rimuovere le restrizioni su alcune esportazioni di prodotti tecnologici in cambio di minori limitazioni cinesi alle esportazioni di terre rare, fondamentali per un'ampia gamma di prodotti energetici, di difesa e tecnologici. Trump in un suo tweet ha riportato che "la Cina non è un paese facile, ma sta ricevendo solo buone notizie". Tuttavia, la prudenza è d'obbligo ed infatti anche stamattina, malgrado i commenti positivi, soprattutto lato USA, i movimenti sui mercati restano contenuti. La rarefazione di eventi prosegue oggi, con l'unico dato di qualche interesse che è la survey sulla fiducia dei piccoli imprenditori dell'NFIB. In area euro, Villeroy, Holzmann e Rehn avranno l'occasione di specificare meglio il messaggio emerso dal meeting della BCE di giovedì scorso.

Tassi e congiuntura

Spread BTP-bund sui minimi dal 2021

L'attesa per l'esito degli incontri USA-Cina ha mantenuto i bond governativi core su livelli simili a quelli di venerdì pomeriggio, dopo il calo seguente al rilascio dei dati sul mercato del lavoro. In assenza di dati macro di qualche rilevanza, una certa attenzione è stata dedicata all'**indicatore della Fed di NY sulle attese d'inflazione**, con la misura ad un anno, in calo al 3,2% dal 3,6%, in contrasto con le indicazioni provenienti da altre survey (quello della University of Michigan è al 6,6%). Questo introduce un elemento di serenità sul fronte inflazione in attesa del dato sul CPI USA di domani. In questo ambiente di bassa volatilità e di trading range, lo **spread BTP-bund** si è portato a 92pb, il minimo dai primi mesi del 2021. Il ciclo di **aste Treasury** inizia stasera, con il 3 anni, ma saranno il 10y di domani e soprattutto il 30y di giovedì a catturare l'attenzione, alla luce del forte rialzo dei rendimenti sulla parte ultra-lunga della curva visto a maggio.

Valute

Scivola la sterlina

Stamani recupera il **dollaro** sulle notizie relative al procedere dei colloqui tesi ad un'ulteriore riduzione delle tensioni nella guerra tariffaria tra gli Usa e la Cina. Il cross vs euro è tornato sotto 1,14. Scivola la **sterlina** dopo i deludenti dati sul mercato del lavoro di aprile, con gli operatori che stanno anticipando un taglio dei tassi da parte della BoE già nella riunione di settembre rispetto a quella di novembre come precedentemente atteso.

Materie Prime

Giornata di assestamento, debole il comparto agricolo

Ieri l'indice generale **BCOM** (-0,1%) si è preso una pausa dopo 5 sessioni consecutive positive. Gli spunti non sono mancati: in caduta il **grano** (-2,3% al CBOT): Sovecon ha stimato un notevole incremento per la produzione russa di grano nella prossima campagna agricola. In calo anche il **mais** (-2%) per le deboli esportazioni durante la scorsa settimana e l'arrivo delle piogge nelle aree produttive degli USA. In controtendenza lo **zucchero** (+1,1%): ci sono state ricoperture dopo il trend negativo anche per il rafforzamento del Real brasiliano. Nell'energia, acquisti sul **brent** (+1%): prevale l'ottimismo per la conclusione delle trattative USA-Cina sul commercio con possibili benefici sulla domanda.

Azionario

Inizio di settimana tranquillo

Inizio di settimana poco volatile sui principali listini globali in una giornata caratterizzata dall'assenza di dati macro di rilievo, in attesa di novità dal fronte negoziati USA-Cina. Ad evidenziare il clima di attesa vengono in aiuto i dati sui volumi scambiati sui **listini europei**, in calo del 40% sull'indice Euro Stoxx 50 rispetto agli ultimi 30 giorni. Questa mattina clima sereno anche sui mercati asiatici, sebbene sia giunto un improvviso flusso di vendite sui **listini cinesi** nella fase finale di sessione, con gli operatori che attribuiscono il movimento ad un [post social](#) da parte di un account affiliato alla tv di stato CCTV, secondo la quale la Cina si dichiara seria a negoziare, ma con dei principi. Bene **Taiwan** grazie alle vendite da parte di TSMC che restano ancora molto sostenute (vedi titoli).



ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2.05%	2.04%	2.57%	3.74%
EUR 5Y SWAP	2.26%	2.28%	2.25%	3.02%
EUR 30Y SWAP	2.66%	2.65%	2.16%	2.61%
ITA BOT 12M	1.99%	1.99%	2.40%	3.60%
ITA 2Y	2.09%	2.10%	2.42%	3.63%
ITA 10Y	3.49%	3.50%	3.52%	4.07%
GER 10Y	2.57%	2.58%	2.37%	2.67%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	92	93	115	140
US 2Y	4.00%	4.04%	4.24%	4.47%
US 10Y	4.47%	4.51%	4.57%	4.47%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.08%	1.5%	95	3.14%
High Yield EUR	0.08%	2.7%	297	5.59%
Corporate IG USD	0.19%	2.2%	84	5.27%
High Yield USD	0.01%	3.0%	301	7.43%
Obbligazioni emergenti USD	0.04%	3.6%	2.15%	6.54%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1422	1.1397	1.035	1.077
EUR/JPY	165.1	165.1	162.8	169.1
EUR/GBP	0.843	0.842	0.827	0.846
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	67.0	0.9%	-10.2%	-17.8%
Oro	3355	0.2%	26.8%	43.9%
Bloomberg Commodity Index	103.0	-0.1%	4.3%	0.6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3919	0.1%	5.7%	12.5%
Eurostoxx50	5422	-0.2%	10.8%	8.1%
Dax	24174	-0.5%	21.3%	30.5%
FTSE MIB	40462	-0.3%	18.3%	17.1%
Nasdaq 100	21798	0.2%	3.7%	14%
S&P500	6006	0.1%	2.1%	12.0%
Nikkei 225	38212	0.3%	-4.2%	-2.1%
MSCI Emergenti	1194	0.9%	11.0%	11.5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3385	-0.4%	1.0%	10.9%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese (MAG)	95,8	95,8

NOTIZIE SUI TITOLI

META PLATFORMS – Mark Zuckerberg starebbe creando un gruppo di esperti per creare un superteam incaricato di sviluppare l'intelligenza artificiale generale (AGI). Secondo la fonte citata nell'articolo, l'AD avrebbe un obiettivo audace: superare le altre tech companies nella corsa all'AGI. Fonte: Bloomberg.

TSMC – Taiwan Semiconductor Manufacturing Co, principale fornitore di chip per Apple e Nvidia, ha comunicato un aumento del 39,6% dei ricavi. L'AD di TSMC ha confermato la *guidance* di crescita del fatturato nel mid-20% nel 2025. La domanda di chip dall'intelligenza artificiale sta superando l'offerta, ha aggiunto l'AD. Le azioni sono salite del 4% sul listino di Taiwan. Fonte: Bloomberg.

MEDIOBANCA - Due fondi pensione americani, The California State Teachers' Retirement System (Calstrs) e State of Board of Administration of Florida (Sba Florida), voteranno a favore dell'offerta di scambio di Mediobanca su Banca Generali all'assemblea del 16 giugno. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico ha avviato un piano di uscite volontarie per 610 lavoratori dello stabilimento di Mirafiori, a Torino, che segue quelli recenti raggiunti in altri impianti italiani per un totale di 1.600 persone coinvolte. 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.