MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

13 gennaio 2026

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - 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

Forte volatilità sugli asset giapponesi e sulle materie prime

13 gennaio 2026

Contesto di mercato

Occhi puntati sull'inflazione USA

L'incertezza legata alle **tensioni tra la Fed ed il Dipartimento di Giustizia USA** ha causato ripercussioni finora limitate sui mercati, con Wall Street che ha assorbito nel corso della sessione lo shock iniziale chiudendo leggermente positiva e il dollaro in deprezzamento contenuto. Segnaliamo la **forte volatilità che sta interessando gli asset giapponesi** in quello che gli analisti chiamano il "*Takaichi trade*", dopo le indiscrezioni di possibili elezioni anticipate a febbraio: acquisti di azioni incluse società legate alla difesa e al nucleare, rialzo dei rendimenti sui JGB (10y al massimo dal 1999) e deprezzamento dello yen. Oggi l'attenzione sarà rivolta in particolare alle indicazioni in arrivo dagli USA, poiché è in programma **l'inflazione statunitense** di dicembre che rappresenta il dato principale della settimana. Se il consenso sarà rispettato (*headline* stabile al 2,7% e core in leggero aumento dal 2,6% al 2,7%), il dato non dovrebbe modificare le attese di politica monetaria da parte della Fed: due tagli prezzati nel 2026, ma nulla di fatto nel meeting di fine mese. Infine, ricordiamo che sul fronte societario oggi inizia ufficialmente la stagione delle trimestrali a Wall Street con i conti delle prime banche: JPMorgan e Bank of NY Mellon.

Tassi e congiuntura

I rendimenti nipponici contagiano area euro ed USA

Contrastati ieri i rendimenti, in calo in area euro, anche se di pochi punti base, e invariati negli USA in attesa dei dati sull'inflazione USA e di avere maggiore chiarezza sul fronte geopolitico. Intanto prosegue fervida l'attività sul fronte governativo con intense emissioni sindacate. Oggi potrebbero attivarsi l'UE con un nuovo 3 anni e riapertura di un titolo 2029, e la Grecia con un nuovo decennale. Negli USA, invece, ieri si è tenuta l'asta sul 10y collocato con un rendimento di poco inferiore al livello pre-asta, ma con *bid-to-cover* inferiore alla media delle ultime 6 operazioni, mentre stasera è attesa quella sul 30y. **La seduta odierna parte** con un rialzo generalizzato dei rendimenti in scia all'andamento dei rendimenti nipponici che risentono delle indiscrezioni su nuove elezioni.

Valute

Yen di nuovo sotto pressione, crescono le attese di intervento sui mercati

Giornata pesante per lo **yen** che è scivolato al livello più basso degli ultimi diciotto mesi verso USD e al minimo storico verso EUR, nonostante le preoccupazioni manifestate dal Ministro delle Finanze giapponese per il calo della valuta. Le perdite si sono accentuate dopo che l'agenzia di stampa locale Kyodo ha riportato che il PM Takaichi ha dichiarato a un membro di spicco del Partito Liberal Democratico la sua intenzione di indire elezioni anticipate.

Materie Prime

Sale il Gas TTF, sotto pressione l'agricoltura, il CME contrasta la "bolla" sui preziosi

Per tutta la sessione di ieri hanno continuato a prevalere gli acquisti sui **metalli**, con l'indice generale **BCOM** (+1,7%) positivo. Varie le notizie di interesse: il **Gas TTf** europeo è tornato sopra 30 Eur/Mwh per la prima volta da novembre per le temperature rigide e il caos in Iran che potrebbe influire sul transito dei cargo LNG. **Brent** ancora in rialzo dopo che l'amministrazione americana ha minacciato dazi del 25% per i paesi che hanno relazioni commerciali con l'Iran. Per quanto riguarda i **metalli preziosi**, il CME ha annunciato che cambierà il sistema di marginazione sui future basandolo su una percentuale del valore dei contratti e non più su un ammontare fisso: questo cambiamento è volto a contrastare la "bolla speculativa" che si è creata in questo comparto. Forte calo, infine, del **settore agricolo** (-1,8%) e in particolare del **mais** (-5,4%) dopo che l'USDA ha indicato un aumento della produzione globale prevista per il 2026.

Azionario

Finanziari USA deboli su dichiarazioni Trump

Indici in moderato rialzo ieri, con i finanziari USA, e il segmento del **consumer finance** in particolare, debole dopo l'intervento di Trump a favore di un tetto di un anno del 10% al tasso d'interesse applicato sulle spese con carte di credito. Sotto questo aspetto sarà interessante vedere i commenti da parte di **JP Morgan** che oggi dà il calcio d'inizio alla stagione degli utili del Q4; prima di questo evento l'attenzione del mercato sarà attratta dal CPI di dicembre nel primo pomeriggio. La riapertura del **mercato giapponese** ha portato ad un rialzo di oltre il 3% del Nikkei, in linea con il rally dei future ieri sulla scia della possibilità di elezioni anticipate attraverso cui, se i sondaggi sono corretti, la PM Takaichi si assicurerebbe una solida maggioranza parlamentare. Il resto dell'Asia è mista con l'Hang Seng in rialzo e lo Shangai Comp in ribasso.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - 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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,13%	2,12%	2,11%	2,64%
EUR 5Y SWAP	2,52%	2,55%	2,57%	2,48%
EUR 30Y SWAP	3,13%	3,18%	3,24%	2,34%
ITA BOT 12M	2,10%	2,10%	2,02%	2,55%
ITA 2Y	2,20%	2,21%	2,20%	2,67%
ITA 10Y	3,47%	3,50%	3,55%	3,82%
GER 10Y	2,84%	2,86%	2,86%	2,61%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	63	63	70	121
US 2Y	3,53%	3,53%	3,47%	4,78%
US 10Y	4,18%	4,17%	4,17%	4,78%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,09%	0,4%	77	3,19%
High Yield EUR	0,06%	0,6%	249	5,37%
Corporate IG USD	-0,07%	0,0%	77	4,85%
High Yield USD	0,03%	0,4%	259	6,59%
Obbligazioni emergenti USD	-0,08%	-0,3%	176	5,74%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2024**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1667	1,1637	1,175	1,025
EUR/JPY	184,5	183,8	184,0	161,3
EUR/GBP	0,866	0,868	0,872	0,839
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	63,9	0,8%	5,7%	-20,6%
Oro	4615	2,5%	5,7%	71,3%
Bloomberg Commodity Index	113,6	1,5%	3,5%	10,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4522	0,3%	2,1%	23,1%
Eurostoxx50	6016	0,3%	3,9%	21,4%
Dax	25405	0,6%	3,7%	26,2%
FTSE MIB	45732	0,0%	1,8%	31,4%
Nasdaq 100	25788	0,1%	2,1%	24%
S&P500	6977	0,2%	1,9%	19,6%
Nikkei 225	53549	3,1%	6,4%	36,6%
MSCI Emergenti	1466	1,0%	4,4%	41,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4139	-0,6%	4,3%	30,9%

Fonte: Infoprovider

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - 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

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
12:00	USA	NFIB ottimismo piccole imprese dicembre		
Pre-mkt	USA	JPMorgan, Bank of NY Mellon: trimestrali		
14:30	**USA**	**Inflazione dicembre**	**2,7%**	**2,7%**
14:30	**USA**	**Inflazione core dicembre**	**2,7%**	**2,7%**

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – La società prevede di investire 1 Mld$ nei prossimi 5 anni in un nuovo laboratorio in collaborazione con Eli Lilly per velocizzare l'utilizzo dell'intelligenza artificiale nell'industria farmaceutica. L'impianto sarà costruito nella Silicon Valley allo scopo velocizzare alcune procedure per lo sviluppo di nuovi farmaci, finora tutte funzioni normalmente effettuate da persone. Fonte: Bloomberg.

BANCO BPM - Credit Agricole ha ricevuto l'autorizzazione dalla Bce a salire oltre il 20% del capitale dell'istituto lombardo. Grazie ai derivati sottoscritti nel terzo trimestre del 2025 (pari allo 0,3%), che intende esercitare, il gruppo francese avrà il 20,1% di Bpm. Credit Agricole ha inoltre ribadito che non intende acquisire o esercitare il controllo su Banco Bpm e manterrà la propria partecipazione al di sotto della soglia di offerta pubblica di acquisto obbligatoria. Fonte: Reuters.

CUCINELLI – La società ha chiuso il quarto trimestre 2025 con ricavi pari a 388,6 milioni, in crescita dell'11,9% a cambi costanti, e conferma per l'anno in corso un aumento del fatturato intorno al 10%. Fonte: Reuters.

EDISON - Tra le opzioni disponibili per la valorizzazione della controllata, la francese Edf sarebbe orientata verso la quotazione sulla piazza di Milano, con i lavori che dovrebbero entrare nel vivo a partire da metà febbraio con la scelta delle banche a servizio dell'operazione. Lo scrive il Sole 24 Ore che parla di un'accelerazione del dossier dopo diversi incontri a Parigi nelle ultime settimane. L'ipotesi allo studio è di quotare fino al 30% del capitale con una valutazione del gruppo energetico italiano che, secondo le prime stime, potrebbe aggirarsi intorno ai 10 miliardi di euro. Fonte: Reuters.

MAIRE - Nextchem, tramite la sua controllata Stamicarbon, licensor della tecnologia per i fertilizzanti azotati, si è aggiudicata due contratti in Cina. Fonte: Reuters. Fonte: Reuters.

MPS Market 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 Clientivia 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 informativaed 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 manda- tari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle propriedecisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operativee 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 dichiarazioneo 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 strumentifinanziari 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 relativia 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", sostenerne 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.