MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

14 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

La geopolitica ruba la scena all'inflazione USA

14 gennaio 2026

Contesto di mercato

Focus su dati macro USA e Corte Suprema

I tanto attesi **dati sull'inflazione hanno evidenziato nuovamente un dato piuttosto debole**, soprattutto nella componente *core*, consolidando ulteriormente le attese di due tagli per il 2026 da parte della Fed e supportando il comparto obbligazionario governativo, dopo le pressioni al rialzo sui rendimenti di inizio settimana. L'occasione del dato è stata naturalmente presa al balzo dal Presidente Trump, che è tornato a criticare il Governatore Powell, ribadendo la sua idea che i tassi debbano essere tagliati. Tuttavia, il mercato continua a non vedere un taglio pieno prima della riunione di giugno, quella in cui si insedierà il nuovo Governatore Fed. **Il contesto geopolitico rimane ancora abbastanza caldo** e lo si vede soprattutto nella reazione che stanno avendo sia le materie prime energetiche che i metalli preziosi. Ieri il Presidente Trump ha dichiarato che è stato sospeso il dialogo con l'Iran, con i contatti che rimarranno sospesi finché non terminerà la repressione della protesta. Oggi sarà una giornata in cui avremo nuovamente un flusso importante di dati dagli USA (prezzi alla produzione e vendite al dettaglio), ma allo stesso tempo **ci sarà l'ennesima riunione della Corte Suprema sul tema dazi** (decisione possibile in qualsiasi riunione con comunicato attorno alle 16:00).

Tassi e congiuntura

Prezzo del petrolio e CPI USA si bilanciano nell'effetto sui rendimenti

Gli **sviluppi geopolitici** hanno tenuto banco ieri e hanno messo in secondo piano il dato principale della settimana, il **CPI USA** di dicembre. L'indice *core* è aumentato dello 0,24% sul mese, una variazione inferiore alle attese di 0,3% che ha lasciato il dato annuale invariato al 2,6%. L'aspetto negativo è stato il fatto che la sorpresa positiva è stata concentrata in poche categorie di beni, con le misure d'inflazione che tagliano gli *outlier* che restituiscono un quadro meno rassicurante. I prezzi alla produzione in uscita oggi completeranno il quadro per quella che sarà l'inflazione PCE, la misura d'inflazione più significativa per la Fed. Ad ogni modo le attese per la Fed rimangono virtualmente immutate con poco più di due tagli prezzati per fine anno. Poco variati anche i rendimenti, sia negli USA che in Area Euro, dal momento che alla fine della sessione il rialzo del prezzo del petrolio ha bilanciato l'effetto del CPI.

Valute

Prosegue il deprezzamento dello yen

Prosegue il deprezzamento dello **yen** (peggiore valuta di ieri) su timori di nuove elezioni che potrebbero vedere l'attuale primo ministro ottenere una maggioranza in Parlamento e riuscire così ad approvare senza problemi il suo piano di aumento della spesa. Il cambio **EurJpy** è salito sopra 185, mettendo a segno un nuovo record. Il **dollaro** chiude la seduta di ieri in rafforzamento verso tutte le G10 dopo il dato sull'inflazione che ha confermato la resilienza dei servizi e che pertanto porrebbe un freno al taglio dei tassi Fed. Il cambio Eurusd è così sceso sotto 1,1650. In deciso apprezzamento ieri il **peso messicano** (migliore tra le principali valute EM) dopo che il presidente Claudia Sheinbaum ha dichiarato che ha avuto "un buon colloquio" con Trump in merito alle recenti tensioni in Venezuela.

Materie Prime

Preziosi senza freni

Terza sessione consecutiva al rialzo per l'indice generale **BCOM** (+0,7%), con i metalli preziosi sempre protagonisti e gli altri settori "in pausa". Le ragioni che sono alla base di questo movimento sono note: innanzitutto la perdita di credibilità della Federal Reserve che rischia di diventare un braccio operativo dell'amministrazione, e l'escalation della tensione geopolitica con i moti di piazza in Iran e gli USA che potrebbero avviare un'azione militare in ogni momento. A fine sessione tutti i preziosi hanno chiuso in forte rialzo e in queste ore l'**oro** ha superato quota 4600, l'**argento** 90 e il **platino** 2400 $/oncia, anche a fronte di un bilancio domanda/offerta che non è cambiato rispetto a fine 2025.

Azionario

In Asia prosegue la corsa di Giappone e Sud Corea

Ieri l'inflazione USA non ha avuto impatti rilevanti sui mercati: **listini europei** misti intorno alla parità (acquisti su settori legati alle materie prime e banche), mentre **Wall Street** ha chiuso leggermente negativa con i finanziari in ribasso. La trimestrale di JP Morgan (-4,2%) è stata accolta male e pesano le tensioni legate alla proposta di Trump di un *cap* sui tassi delle carte di credito. Oggi pubblicano i conti Citigroup, Bank of America e Wells Fargo. In Asia prosegue la corsa del **Nikkei e del Kospi**, che aggiornano il massimo storico. **Deboli i listini cinesi** penalizzati dalla stretta sul *margin financing* per le azioni classe A.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,14%	2,13%	2,11%	2,66%
EUR 5Y SWAP	2,52%	2,52%	2,57%	2,52%
EUR 30Y SWAP	3,16%	3,13%	3,24%	2,39%
ITA BOT 12M	2,09%	2,10%	2,02%	2,56%
ITA 2Y	2,20%	2,20%	2,20%	2,66%
ITA 10Y	3,48%	3,47%	3,55%	3,84%
GER 10Y	2,85%	2,84%	2,86%	2,65%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	63	63	70	119
US 2Y	3,53%	3,53%	3,47%	4,79%
US 10Y	4,18%	4,18%	4,17%	4,79%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,01%	0,4%	77	3,19%
High Yield EUR	0,00%	0,6%	250	5,38%
Corporate IG USD	0,15%	0,2%	76	4,83%
High Yield USD	0,07%	0,5%	258	6,58%
Obbligazioni emergenti USD	0,02%	-0,3%	177	5,73%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2024**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1642	1,1667	1,175	1,031
EUR/JPY	185,3	184,5	184,0	162,8
EUR/GBP	0,867	0,866	0,872	0,844
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	65,5	2,5%	6,8%	-18,7%
Oro	4599	-0,3%	7,0%	73,1%
Bloomberg Commodity Index	114,6	0,6%	4,5%	11,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4519	-0,1%	2,0%	22,7%
Eurostoxx50	6030	0,2%	4,1%	21,1%
Dax	25421	0,1%	3,8%	25,4%
FTSE MIB	45525	-0,5%	1,3%	29,6%
Nasdaq 100	25742	-0,2%	1,9%	24%
S&P500	6964	-0,2%	1,7%	19,2%
Nikkei 225	54341	1,5%	7,9%	41,2%
MSCI Emergenti	1472	0,4%	4,8%	39,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4126	-0,3%	4,0%	27,3%

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
14:30	USA	Prezzi alla produzione a/a	2,7%	
14:30	**USA**	**Vendite al dettaglio m/m**	**0,4%**	**0%**
	POL	Meeting Banca centrale	4%	4%
15:50	USA	Paulson (Fed vot.)		
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
18:00	USA	Kashkari (Fed vot.)		

NOTIZIE SUI TITOLI

JP MORGAN – Le azioni dell'istituto bancario statunitense sono calate ieri di oltre il 4%. Il forte calo potrebbe essere attribuibile alle commissioni dal ramo investment banking che sono risultate inferiori rispetto alla *guidance* fornita appena un mese fa. Inoltre, continuano ad esserci tensioni legate alla vicenda del cap sugli interessi praticati sulle carte di credito. L'AD Dimon ieri ha espresso preoccupazioni su tale tema e anche sulle tensioni tra la Fed e il Dipartimento di Giustizia. Il Presidente Trump ha sminuito le preoccupazioni di Dimon, definendole come "sbagliate". Fonte: Bloomberg

NOVO NORDISK – L'AD della società farmaceutica danese ha annunciato di essere alla ricerca di un'acquisizione "piccola o grande" per aumentare il proprio portafoglio di farmaci antiobesità. Fonte: Bloomberg

BANCA IFIS - Ha completato l'emissione di un prestito subordinato Tier 2 da 400 milioni di euro destinato ad investitori istituzionali. L'emissione ha durata decennale (aprile 2036) con cedola del 4,546% e *callability* dopo 5 anni. La domanda è stata oltre due volte superiore rispetto all'ammontare emesso. Fonte: Bloomberg.

UNICREDIT - Il Giornale indica l'AD Andrea Orcel come uno dei candidati a prendere la guida di Ubs al posto di Sergio Ermotti, che potrebbe dimettersi nella primavera del 2027. Fonte: Reuters

.

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

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.