MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

16 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

Si chiude una settimana volatile ma positiva per gli asset rischiosi

16 gennaio 2026

Contesto di mercato

Torna la fiducia sul tech, ma il mercato rimane cauto

L'ottima accoglienza della **trimestrale di TSMC (+**4,4% ieri) ha favorito un rimbalzo dei listini globali ieri, sebbene il clima resti cauto per le numerose fonti di incertezza presenti. Si sono registrate anche pressioni al rialzo sui rendimenti USA dopo il forte calo delle nuove richieste di sussidi di disoccupazione (vedi sezione seguente). Sul fronte geopolitico segnaliamo l'accordo commerciale tra **USA e Taiwan**: in cambio di investimenti negli Stati Uniti per 500 Mld$ su semiconduttori, energia e AI (250Mld $ diretti + 250 in garanzie di credito), Taiwan otterrà un taglio dei dazi al 15%. Dal lato macro, nell'agenda odierna figurano la produzione industriale e la fiducia dei costruttori statunitensi, dati che di norma non costituiscono *market mover* significativi.

Tassi e congiuntura

Si intensifica l'attività sulle emissioni societarie

Ieri negli USA si è registrato un rialzo dei rendimenti sostenuti dai buoni dati macro. Tra questi i sussidi di disoccupazione (inferiori alle attese) sono stati ancora una volta oggetto di aggiustamenti stagionali, ma evidenziano comunque un calo dei licenziamenti dopo le festività. Gli indici manifatturieri di New York e di Philadelphia hanno riportato condizioni economiche di gran lunga migliori del previsto, sostenute da un aumento dei nuovi ordini e spedizioni. I numeri dovrebbero supportare un miglioramento dell'indice ISM manifatturiero di gennaio. Al rialzo dei rendimenti USA hanno contribuito anche **le corpose emissioni corporate degli ultimi giorni**. Le aziende cercano, infatti, di sfruttare il più possibile il clima positivo legato principalmente ad attese di tagli da parte della Fed e prospettive economiche ancora positive. Gli spread sul credito sono scesi al minimo dal 2007. Secondo i dati raccolti da Bloomberg le aziende nella prima metà di gennaio hanno emesso obbligazioni per circa 435 Mld$ (un record per il periodo). Ieri Goldman Sachs ha effettuato un'emissione IG per 16 Mld$, la maggiore effettuata da una banca USA di Wall Street in un anno che si prevede sarà record per le emissioni societarie. Ricordiamo, inoltre, che la seconda metà di gennaio, storicamente, rappresenta il periodo più intenso di emissioni corporate. **La seduta odierna** parte con rendimenti poco variati con operatori cauti in attesa di maggiori evidenze dal fronte geopolitico.

Valute

Ancora occhi puntati sullo yen

Sui mercati valutari, lo **yen** rimane al centro dell'attenzione risultando la migliore valuta del giorno più come tendenza che come entità. Il ministro delle finanze giapponese Satsuki Katayama ha ribadito che, in occasione dell'incontro con il Segretario al Tesoro USA Bessent, sia il Giappone che gli USA hanno concordato sul fatto che il movimento della valuta nipponica è eccessivo e non allineato ai fondamentali e che quindi, se necessario, interverranno con ogni mezzo. In recupero ieri il **dollaro** nei confronti delle principali valute in scia ai dati del mercato del lavoro Usa.

Materie Prime

Metalli sotto pressione per le notizie dalla Cina

Ieri le materie prime hanno contenuto il calo e l'indice generale **BCOM** (-1,1%) ha chiuso comunque negativo sui livelli del mattino. Stamani registriamo una marcata debolezza sui **metalli** con vendite su **rame** (-1,8%), **argento** (-1,7%), **platino** (-2,5%) e **nichel** (-3%): le autorità cinesi hanno ordinato alla borsa di Shanghai di disinstallare i server utilizzati dai traders che operano ad alta frequenza, in parte responsabili per la salita vertiginosa del comparto. Nell'energia, stabilizzazione del **brent** e del **gas USA** dopo il forte calo di ieri, mentre il **TTF europeo** continua la sua marcia, durante il mese è salito di oltre il 20%: scorte in calo e flussi di GNL incerti sono le cause. Nell'**agricoltura** stabilizzazione dei cereali mentre tra i coloniali il **cacao** resta molto debole (-15% questo mese),la domanda europea è ancora estremamente debole.

Azionario

TSMC spinge il segmento Tech e AI

La sessione positiva di ieri e quella asiatica odierna vede un ritorno d'interesse sul **settore Tech** e sul segmento AI in particolare, spinto dai risultati di TSMC. Positive le **banche USA** dopo i numeri di Goldman Sachs e Morgan Stanley. Il Tech europeo ieri ha chiuso in rialzo di quasi il 3% e **Taiwan** stamane è in rialzo del 2%, in controtendenza rispetto a Giappone (-0,32%) e Cina (CSI300 -0,4%), grazie anche all'accordo sui dazi trovato con gli USA. Riguardo la **Cina**, Bloomberg riporta che gli ETF tipicamente detenuti dagli investitori istituzionali vicini allo Stato hanno registrato deflussi record ieri, un segnale che conferma il tentativo di calmare l'euforia presente sul mercato azionario domestico.

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 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,14%	2,15%	2,11%	2,66%
EUR 5Y SWAP	2,52%	2,50%	2,57%	2,39%
EUR 30Y SWAP	3,10%	3,13%	3,24%	2,30%
ITA BOT 12M	2,10%	2,08%	2,02%	2,49%
ITA 2Y	2,19%	2,17%	2,20%	2,51%
ITA 10Y	3,44%	3,45%	3,55%	3,65%
GER 10Y	2,82%	2,81%	2,86%	2,55%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	63	64	70	111
US 2Y	3,56%	3,51%	3,47%	4,61%
US 10Y	4,17%	4,13%	4,17%	4,61%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,01%	0,5%	77	3,18%
High Yield EUR	-0,01%	0,5%	252	5,37%
Corporate IG USD	-0,07%	0,3%	75	4,83%
High Yield USD	0,08%	0,5%	253	6,56%
Obbligazioni emergenti USD	0,19%	0,0%	175	5,72%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1609	1,1644	1,175	1,030
EUR/JPY	184,2	184,5	184,0	159,9
EUR/GBP	0,868	0,866	0,872	0,842
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	63,8	-4,1%	5,1%	-21,3%
Oro	4624	-0,3%	6,2%	67,5%
Bloomberg Commodity Index	113,6	-1,0%	3,6%	9,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4518	0,2%	2,0%	20,6%
Eurostoxx50	6041	0,6%	4,3%	18,3%
Dax	25352	0,3%	3,5%	22,7%
FTSE MIB	45850	0,4%	2,0%	28,0%
Nasdaq 100	25547	0,3%	1,2%	21%
S&P500	6944	0,3%	1,4%	17,0%
Nikkei 225	53936	-0,3%	7,1%	39,8%
MSCI Emergenti	1478	-0,1%	5,3%	38,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4102	-0,3%	3,4%	26,8%

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
15:15	USA	Produzione industriale m/m dicembre	0,1%	0,2%
16:00	USA	NAHB fiducia costruttori gennaio	40	39

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO DESIO - Italiana Assicurazioni, del Gruppo Reale, è in pole position per diventare partner di Banco Desio nel ramo danni, con un accordo della durata di 7 anni. Fonte: Reuters.

ENI - Diversi partner europei della compagnia petrolifera statale venezuelana Pdvsa, tra cui Eni, hanno richiesto licenze o autorizzazioni statunitensi per esportare petrolio dal Venezuela. Fonte: Reuters.

LEONARDO - La premier Giorgia Meloni e l'omologa giapponese Sanae Takaichi hanno espresso soddisfazione in una dichiarazione congiunta per i progressi compiuti dal Global Combat Air Programme (Gcap), volto a sviluppare congiuntamente con il Regno Unito la prossima generazione di aerei da combattimento, e hanno confermato l'importanza di raggiungere l'obiettivo di consegnare il primo velivolo nel 2035. Hanno inoltre accolto con favore le discussioni in corso per ampliare le opportunità di cooperazione in materia di nuove attrezzature e tecnologie di difesa. Fonte: Reuters.

NEXT GEOSOLUTIONS – la società ha sottoscritto, tramite la controllata Rana Subsea, una lettera di intenti con Saipem relativa alla fornitura di servizi di 'Sat diving' nell'area del Medio Oriente. Fonte: Reuters.

PIRELLI - I due principali azionisti, Camfin e la cinese Sinochem, sono pronti a lasciar scadere il loro patto parasociale, una mossa che innescherà un nuovo intervento del governo italiano sulla governance del gruppo. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Sta valutando se interrompere la vendita negli Stati Uniti dei modelli Fiat e Alfa Romeo - che registrano scarsi risultati - nell'ambito di una riorganizzazione del portafoglio di marchi del gruppo, secondo quanto riportato dai quotidiani la Repubblica e MF. 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.