MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

19 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

Deflagra lo scontro USA-Europa sulla Groenlandia

19 gennaio 2026

Contesto di mercato

Focus sulla risposta europea alle nuove minacce di Trump

Il fine settimana ci ha regalato un nuovo episodio del **drammatico imbarbarimento del clima geopolitico**. La minaccia di Trump (dazi del 10% su otto paesi dal 1° febbraio e del 25% da giugno in assenza di un accordo sul "totale e completo" passaggio della Groenlandia agli USA) sta causando un'apertura dei mercati all'insegna del risk-off. Le ramificazioni di questo sviluppo sono numerose e complesse. La principale è quale sarà la **risposta dell'UE**. Diverse opzioni sono sul tavolo: rispolverare la lista di beni (€93mld) di export USA da sottoporre a dazi preparata dopo il Liberation Day, utilizzo dell'ACI (Anti-Coercion Instrument), la cui attivazione richiede però un processo lungo e complicato. Nel frattempo, i mercati USA sono chiusi per il MLK day, ma i future sull'azionario sono in calo di circa l'1% (S&P500), l'Europa apre in calo dell'1,5% e l'Asia chiude in ribasso, ad eccezione della Cina. Oro e argento sono su nuovi massimi. Si apre oggi il **forum di Davos**, con un tema (A spirit of dialogue) che suona ironico. È previsto per mercoledì un **intervento di Trump**, che inevitabilmente costituirà l'*highlight* del forum. Sul fronte dei **dati macro**, in calendario l'inflazione PCE (ott-nov) giovedì e i PMI di gennaio venerdì. La **Corte Suprema** USA esaminerà i casi Lisa Cook e i dazi IEEPA (mar e mer) e potrebbe comunicare la sua decisione sul primo caso.

Tassi e congiuntura

Partenza in calo per i rendimenti euro

Dopo una settimana di rendimenti contrastati (in lieve calo in area euro ed in rialzo negli USA) e di cautela da parte degli operatori in un contesto di tensioni geopolitiche su vari fronti, stamattina a dettare il movimento sono le nuove minacce di Trump ai Paesi che hanno inviato truppe in Groenlandia. I timori di una nuova crisi economica stanno spingendo i rendimenti euro al ribasso mentre negli USA i future sui Treasury (il mercato cash è chiuso per festività) sono poco variati. **In secondo piano i dati cinesi sul PIL del 4°T** che hanno confermato le attese del 4,5% a/a (da 4,8%), consentendo di raggiungere il target di crescita annuale del 5%. I dati, tuttavia, mostrano una crescita trainata principalmente dalla domanda estera, mentre quella interna rimane debole e, lato aziendale, gli investimenti nell'ultimo anno sono scesi più delle attese (-3,8% ytd da -2,6% e vs -3,1% atteso). Tutto questo conferma quindi la necessità di ulteriori misure governative a sostegno dell'economia.

Valute

Il tema dazi penalizza il dollaro

Il clima di *risk-off* di questa mattina si sta traducendo in acquisti rifugio sul **franco svizzero**, migliore valute questa notte, e in un tendenziale indebolimento generalizzato del **dollaro** vs le principali valute. Come già visto nel corso del 2025, il tema dazi tende, infatti, a penalizzarlo, anche se per il momento il movimento risulta piuttosto contenuto.

Materie Prime

Il contesto geopolitico spinge oro e argento

Con i mercati americani chiusi oggi per il Martin Luther King Day, si guardano **brent**, **oro** e **argento** per le eventuali reazioni al continuo deterioramento del contesto geopolitico dopo le ultime notizie del fine settimana che riguardano principalmente la Groenlandia. Stamani il **brent** (-0,6%) è in lieve calo, mentre i **metalli preziosi** stanno ritoccando i massimi assoluti, il comparto è sempre considerato un "porto sicuro": **l'oro** oggi si è avvicinato ai 4700 $/oz e l'**argento** si mantiene sopra i 93 $/oz. Venerdì l'indice generale **BCOM** (-0,3%) aveva chiuso in lieve calo per le prese di beneficio sugli **industriali** (-2,7%), mentre il **comparto agricolo** (+0,8%) ha chiuso bene per le ricoperture prima del weekend lungo.

Azionario

La settimana apre in negativo

La settimana si apre con **marcati ribassi** per i listini azionari globali, in scia agli sviluppi legati alla Groenlandia, con le **borse europee** particolarmente sotto pressione. **Deboli anche i future USA** in una sessione che, ricordiamo, vedrà oggi il mercato cash statunitense chiuso per festività nazionale. In Asia le ripercussioni sono state più contenute: a fronte del calo del Giappone e Hong Kong, c'è stato un lieve recupero dei listini cinesi continentali ed è proseguita la corsa di Taiwan e Sud Corea. La volatilità odierna arriva dopo che la **scorsa settimana** c'è stata una fase generale di consolidamento intorno ai massimi storici per i principali indici occidentali (S&P500 -0,4%; Euro Stoxx +0,5%), a fronte del proseguimento del rally su alcune piazze asiatiche (Nikkei +3,8%; Kospi +6.4%). Il **sentiment di mercato** appare eccessivamente bullish in base all'indice Bull & Bear di BofA che ha raggiunto il livello maggiore da febbraio 2018. In tale occasione, si verificò successivamente una correzione di oltre il 10% sull'indice S&P500.

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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,14%	2,14%	2,11%	2,67%
EUR 5Y SWAP	2,54%	2,52%	2,57%	2,39%
EUR 30Y SWAP	3,11%	3,10%	3,24%	2,28%
ITA BOT 12M	2,08%	2,09%	2,02%	2,46%
ITA 2Y	2,20%	2,19%	2,20%	2,52%
ITA 10Y	3,45%	3,44%	3,55%	3,65%
GER 10Y	2,84%	2,82%	2,86%	2,54%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	62	62	70	111
US 2Y	3,59%	3,56%	3,47%	4,63%
US 10Y	4,22%	4,17%	4,17%	4,63%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,08%	0,4%	77	3,20%
High Yield EUR	0,00%	0,5%	251	5,39%
Corporate IG USD	-0,24%	0,1%	74	4,86%
High Yield USD	0,02%	0,6%	251	6,57%
Obbligazioni emergenti USD	-0,05%	-0,1%	171	5,75%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1598	1,1609	1,175	1,042
EUR/JPY	183,4	184,2	184,0	162,1
EUR/GBP	0,867	0,868	0,872	0,845
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	64,1	0,6%	4,8%	-21,0%
Oro	4595	-0,6%	7,6%	69,9%
Bloomberg Commodity Index	113,6	-1,0%	3,6%	9,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4515	-0,1%	1,9%	19,5%
Eurostoxx50	6029	-0,2%	4,1%	17,1%
Dax	25297	-0,2%	3,3%	21,0%
FTSE MIB	45800	-0,1%	1,9%	26,3%
Nasdaq 100	25529	-0,1%	1,1%	19%
S&P500	6940	-0,1%	1,4%	15,7%
Nikkei 225	53584	-0,7%	6,4%	39,4%
MSCI Emergenti	1485	0,5%	5,7%	38,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4114	0,3%	3,7%	26,9%

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
		Nessun dato di rilievo		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	**Forum Davos** (19-23): Intervento Lagarde (mer), Trump (mer); Inflazione UK dicembre (mer); **Summit leader UE** (gio); PMI dicembre FRA-GER-AE (ven)
USA	**Inflazione PCE** ottobre e novembre (gio); **Corte Suprema** esamina caso Lisa Cook e dazi IEEPA (mar e mer)
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Turchia (gio), **Giappone** (ven); Inflazione Giappone dicembre (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

MICRON TECHNOLOGY – Il produttore statunitense ha dichiarato che il deficit di chip per la memoria è aumentato e proseguirà oltre il 2026. Fonte: Bloomberg.

LEONARDO – La controllata Usa Drs vuole partecipare al progetto 'Golden Dome' per la difesa statunitense. Lo ha detto l'AD Roberto Cingolani in un'intervista a Milano Finanza di sabato. Cingolani ha anche dichiarato che il prossimo piano industriale continuerà a focalizzarsi sull'offerta di prodotti e servizi per la guerra ibrida. Fonte: Reuters

IPO A WALL STREET - L'italiana Bending Spoons sta sondando diverse banche che dovrebbero affiancare l'azienda in una potenziale quotazione a Wall Street quest'anno o all'inizio del 2027, ha riferito venerdì una persona coinvolta nel processo a Ifr. Goldman Sachs e JPMorgan sono tra le banche che hanno presentato la loro proposta per l'operazione, ha riportato Ifr. Bending Spoons potrebbe quotare il 30-35% della società in una operazione da realizzare nel primo trimestre del 2027, riferisce Il Messaggero. 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.