MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

20 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 Groenlandia gela i mercati

20 gennaio 2026

Contesto di mercato

Groenlandia e Giappone driver sui mercati

Con i mercati USA chiusi ieri per festività, l'attenzione si è concentrata soprattutto su **Giappone ed Europa**, con quest'ultima direttamente esposta agli sviluppi legati alla Groenlandia. L'**UE** starebbe valutando possibili misure di ritorsione nel caso in cui Trump confermasse nuovi dazi, anche se tra gli Stati membri emergono divisioni: la Francia sarebbe favorevole ad una risposta incisiva, incluso lo strumento anti-coercizione, mentre la Germania sarebbe più cauta a causa della sua forte dipendenza dall'export. **Trump** starebbe inoltre spingendo per la creazione di un nuovo "Comitato della Pace", un organismo potenzialmente alternativo alle Nazioni Unite che includerebbe Paesi invitati a versare un contributo da 1 Mld$. Secondo indiscrezioni, Macron non avrebbe intenzione di partecipare e Trump avrebbe minacciato dazi al 200% su vini e champagne francesi per farlo ricredere. L'invito al board sarebbe stato esteso anche a Putin. È probabile che il tema torni nel discorso di domani di Trump a Davos. Oggi e domani in calendario nuove audizioni della Corte Suprema USA che esaminerà il caso di Lisa Cook (possibile una pronuncia) e proseguirà l'indagine sulla legalità di tre quarti dei dazi adottati dall'amministrazione. In **Giappon**e la premier Takaichi ha confermato le elezioni anticipate per l'8 febbraio, con impatto negativo sullo yen e JGB: il rendimento del 40y ha superato il 4%, nuovo livello record. La giornata odierna sarà povera di dati macro, con gli sviluppi geopolitici che detteranno la direzione.

Tassi e congiuntura

Forti vendite sui titoli a lungo termine

La seduta odierna si apre con **forti pressioni al rialzo sui rendimenti** a lungo termine globali. Deboli in particolare i JGB che, in aggiunta ai fattori globali, soffrono degli sviluppi politici domestici. Il primo ministro Takaichi ha annunciato che il 23 gennaio scioglierà il Parlamento e indirà nuove elezioni per l'8 febbraio. In tale contesto il rendimento del Treasury 30y stamattina è in rialzo di oltre 8pb e quello giapponese di circa 25pb, a traino anche il bund 30y (oltre 6pb). Intanto in **Francia** sembra avvicinarsi la fine del percorso di approvazione della nuova legge di bilancio. Secondo alcune indiscrezioni, l'esecutivo ricorrerà a poteri costituzionale speciali per farla approvare ed avrebbe anche un sostegno politico per superare la mozione di sfiducia che molto probabilmente ne seguirà.

Valute

Yen risente dell'annuncio di elezioni anticipate

Perde quota lo **yen**, una delle peggiori valute, zavorrata dall'annuncio effettuato dalla premier Takaichi di elezioni anticipate a febbraio. Male il **dollaro**: le continue richieste di Trump sulla Groenlandia hanno alimentato la cautela verso gli asset statunitensi.

Materie Prime

Nuovo record per l'oro, sale il gas americano

Riaprono oggi i mercati americani dopo il Martin Luther King Day, l'indice generale **BCOM** (+1,4%) è in rialzo per effetto dell'aumento del prezzo del **gas naturale** Henry Hub negli USA (+20%) per il ritorno del gelo durante il fine settimana che spinge i consumi di energia. Sempre forti i **metalli preziosi**, con l'**oro** al nuovo massimo storico sopra i 4700 $/oncia mentre argento e platino si confermano sulle posizioni di ieri dopo il rally. Debole il **rame** (-0,4%) che sta risentendo del calo della domanda cinese: notizie d'agenzia indicano una forte contrazione degli acquisti da parte delle industrie a causa dei prezzi troppo elevati dell'ultimo periodo.

Azionario

Settori esposti all'export particolarmente esposti al risk-off

Dopo la festività di ieri con il mercato cash chiuso, i **future USA** sono in calo di circa l'1,5%. La seduta europea di ieri ha visto cali dell'1,5%, con il movimento negativo che prosegue oggi in apertura. A soffrire in particolare i **settori esposti all'export** e potenzialmente a rischio dai nuovi dazi minacciati da Trump: il settore auto ha perso il 2,2% e il segmento del lusso oltre il 3%. In controtendenza i titoli legati alla difesa, sulla conferma della necessità di proseguire sulla strada di un aumento degli investimenti nel settore. L'Asia vede ribassi diffusi, con l'eccezione di Taiwan, ma non drammatici; il **Nikkei** sta sottoperformando gli altri indici (-1%) sull'ambiente generale di risk-off e la conferma di elezioni anticipate l'8 febbraio, che sta provocando un deciso sell-off sui JGB. Gli sviluppi sulla Groenlandia arrivano in un momento di discreta **fragilità del mercato**, con un sentiment e un posizionamento bullish che sta attraversando il primo test del 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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,16%	2,14%	2,11%	2,64%
EUR 5Y SWAP	2,53%	2,54%	2,57%	2,39%
EUR 30Y SWAP	3,13%	3,11%	3,24%	2,28%
ITA BOT 12M	2,09%	2,10%	2,02%	2,45%
ITA 2Y	2,18%	2,20%	2,20%	2,51%
ITA 10Y	3,47%	3,45%	3,55%	3,62%
GER 10Y	2,84%	2,84%	2,86%	2,53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	63	62	70	109
US 2Y	3,59%	3,59%	3,47%	4,63%
US 10Y	4,22%	4,22%	4,17%	4,63%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,03%	0,4%	78	3,19%
High Yield EUR	-0,12%	0,4%	262	5,42%
Corporate IG USD	0,00%	0,1%	74	4,86%
High Yield USD	0,00%	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	1,1646	1,1598	1,175	1,042
EUR/JPY	184,1	183,4	184,0	162,1
EUR/GBP	0,867	0,867	0,872	0,845
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	63,9	-0,3%	4,7%	-20,5%
Oro	4595	-0,6%	8,8%	71,9%
Bloomberg Commodity Index	115,2	-0,3%	5,0%	11,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4509	-0,1%	1,8%	19,0%
Eurostoxx50	5926	-1,7%	2,3%	14,7%
Dax	24959	-1,3%	1,9%	18,9%
FTSE MIB	45196	-1,3%	0,6%	25,0%
Nasdaq 100	25529	-0,1%	1,1%	19%
S&P500	6940	-0,1%	1,4%	15,7%
Nikkei 225	52991	-1,1%	5,3%	36,2%
MSCI Emergenti	1487	0,1%	5,9%	37,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4114	0,0%	3,6%	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
14:15	USA	ADP settimanale 3 gennaio		11.750
17:30	EUR	BCE: Nagel		

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO BPM - Attesa per oggi una riunione del Cda per fare il punto sulla modifica dello statuto e per avviare l'iter di presentazione della sua lista per il prossimo rinnovo del board. Fonte: Reuters.

LEONARDO - Fincantieri avrebbe scarso interesse per una fusione con Leonardo, scrive La Repubblica dopo che ieri il presidente del gruppo dell'aerospazio e difesa, Stefano Pontecorvo, aveva ventilato l'idea di un'aggregazione futura con il costruttore navale. Fonte: Reuters.

TIM - Le banche d'affari sarebbero già al lavoro sull'ipotesi di una integrazione di PosteMobile in Tim, scrive il Corriere della Sera. 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.