MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

22 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

"Accordo di massima" sulla Groenlandia

22 gennaio 2026

Contesto di mercato

Trump cancella i dazi del 10%

L'atteso arrivo di Trump a Davos ha prodotto i suoi effetti. Nel discorso tenuto ieri, il Presidente ha toccato diversi temi, tra cui naturalmente quello relativo alla Groenlandia, ribadendo l'importanza strategica dell'Isola. La notizia più importante è, comunque giunta in tarda serata, dopo l'incontro tra **Trump e il segretario generale della Nato, Mark Rutte. I due avrebbero trovato un "accordo di massima" sulla questione Groenlandia**, anche se non se ne conoscono troppi dettagli e naturalmente non si hanno informazioni a riguardo sulla posizione da parte di Danimarca e degli altri Paesi UE. Stando alle indiscrezioni circolate ieri, l'accordo prevederebbe la concessione agli USA per l'estrazione delle terre rare, così come la cessione di piccoli parti del territorio groenlandese agli USA, dove gli Stati Uniti potrebbero costruire basi militari. L'accordo rappresenta sicuramente un primo passo in avanti, che ha per il momento scongiurato un'escalation commerciale, considerato che **Trump ha cancellato i dazi del 10% previsti per il 1° febbraio**, ma non crediamo che una sua ratifica possa avvenire nel breve termine. L'effetto sui mercati è stato positivo negli USA, ed il sentiment sembra proseguire anche questa mattina in Europa.

Tassi e congiuntura

Rendimenti poco variati in apertura

Il ridimensionamento delle tensioni sulla Groenlandia stamattina sta riportando un po' di sereno sui mercati con i rendimenti che aprono poco variati. Si allentano le tensioni anche sui bond giapponesi grazie all'intervento del Ministro delle Finanze, Katayama, che ha richiamato alla calma ed in attesa della riunione della BoJ di domani per vedere se annuncerà nuove misure per arginare le vendite sul mercato obbligazionario. **Intanto oggi negli USA** sono attesi i dati **sul PCE** (variabile di riferimento Fed per i prezzi) che, alla luce delle indicazioni emerse dai prezzi alla produzione, potrebbero registrare un lieve incremento rimanendo comunque poco sotto il 3%. Al PCE si aggiungeranno i dati sui sussidi di disoccupazione e la terza lettura del PIL del 3°T, attesa confermare quella precedente.

Valute

Torna ad indebolirsi lo yen

Sui mercati valutari stamani torna ad indebolirsi lo **yen** nei confronti delle principali valute, raggiungendo vs dollaro il minimo da oltre una settimana e registrando un nuovo minimo storico verso euro (massimo in termini di eurjpy). La marcia indietro di Trump sulla Groenlandia, oltre a ridare fiato al dollaro, ha fatto calare la domanda di beni rifugio, con la valuta nipponica che ne ha risentito. L'attenzione adesso rimane focalizzata sull'esito della riunione di due giorni della BoJ di domani e sui commenti del governatore Kazuo Ueda durante la conferenza stampa post-decisione per avere informazioni sulle prossime mosse sui tassi. Gli OIS al momento assegnano probabilità quasi nulle ad un rialzo.

Materie Prime

Davos non cambia il quadro: gas sempre al centro dell'azione

Non si ferma l'indice generale **BCOM** (+1,2%) che stamani sta ritoccando il massimo del 2026: la forza del gas naturale sia negli USA che in Europa ha colto il mercato di sorpresa. Stamani il **gas americano Henry Hub** fa registrare un altro rialzo portando a +65% l'aumento del prezzo da venerdì scorso. Un flusso anomalo di aria gelida proveniente dal Polo Nord sta interessando 24 stati con le temperature che sono molto sotto i minimi normali. Il fenomeno dovrebbe ridimensionarsi la prossima settimana. Gas in rialzo anche in Europa con il **TTF** che questa settimana ha messo a segno un forte balzo (circa 10%) per il calo delle scorte e la maggiore domanda da riscaldamento. Metalli preziosi e industriali poco mossi. Nell'agricoltura nuovo forte ribasso del **cacao** (-4,3%) che continua il tracollo per i timori sul surplus in forte aumento: ha perso il 25% dal mese scorso.

Azionario

Rimbalzo dopo lo spavento di inizio settimana

Oggi si respira un **clima più disteso**, sostenuto dal ridimensionamento del rischio dei dazi USA nei confronti della UE. Le **borse europee** hanno aperto positive, in scia alla chiusura al rialzo di **Wall Street**. L'indice di volatilità Vix è tornato sotto quota 17 dopo avere superato 20 durante la sessione precedente. In evidenza il comparto tecnologico, spinto anche dalle dichiarazioni rilasciate a Davos dell'AD di Nvidia, Jensen Huang, secondo cui saranno necessari investimenti per migliaia di miliardi di dollari per sostenere la crescente domanda legata all'intelligenza artificiale. Il sentiment positivo si è riflesso anche sui **listini asiatici** con il forte rally in Giappone ed il nuovo massimo registrato in Corea del Sud, grazie al forte interesse per i fornitori di componentistica legata all'AI. Incerta Hong Kong che ha oscillato intorno alla parità.

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	2,16%	2,15%	2,11%	2,61%
EUR 5Y SWAP	2,56%	2,53%	2,57%	2,39%
EUR 30Y SWAP	3,20%	3,15%	3,24%	2,27%
ITA BOT 12M	2,09%	2,08%	2,02%	2,45%
ITA 2Y	2,19%	2,18%	2,20%	2,50%
ITA 10Y	3,53%	3,50%	3,55%	3,60%
GER 10Y	2,88%	2,86%	2,86%	2,53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	65	64	70	107
US 2Y	3,58%	3,60%	3,47%	4,61%
US 10Y	4,24%	4,29%	4,17%	4,61%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,01%	0,4%	77	3,20%
High Yield EUR	0,10%	0,5%	258	5,40%
Corporate IG USD	0,38%	0,1%	72	4,87%
High Yield USD	0,19%	0,6%	254	6,62%
Obbligazioni emergenti USD	0,35%	-0,3%	172	5,77%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1685	1,1725	1,175	1,041
EUR/JPY	185,0	185,4	184,0	162,9
EUR/GBP	0,870	0,872	0,872	0,845
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	65,2	0,5%	6,8%	-17,8%
Oro	4838	1,5%	11,4%	74,6%
Bloomberg Commodity Index	117,8	1,2%	7,4%	13,7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4470	0,7%	0,9%	16,5%
Eurostoxx50	5883	-0,2%	1,6%	13,0%
Dax	24561	-0,6%	0,3%	15,6%
FTSE MIB	44488	-0,5%	-1,0%	24,1%
Nasdaq 100	25327	1,4%	0,3%	16%
S&P500	6876	1,2%	0,4%	13,0%
Nikkei 225	53689	1,7%	6,7%	35,4%
MSCI Emergenti	1480	0,0%	5,4%	36,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4123	0,1%	3,9%	28,3%

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
13:30	EUR	BCE: verbali riunione 18 dicembre		
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione		
14:30	USA	Reddito e spesa personale		
14:30	USA	PIL 3T T	4,3%	4,3%
14:30	**USA**	**PCE *core* a/a**	**2,8%**	**2,8%**
18:00	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		

NOTIZIE SUI TITOLI

BRUNELLO CUCINELLI – La società ha lanciato il nuovo e-commerce del gruppo basato sull'intelligenza artificiale e battezzato Callimacus. Fonte: Reuters.

ENI – La società ha firmato un accordo vincolante con Socar, società petrolifera pubblica dell'Azerbaigian, per la cessione di una quota del 10% nel Progetto Baleine in Costa d'Avorio. Fonte: Reuters.

HERA – La società ha presentato il nuovo piano industriale al 2029 che prevede investimenti complessivi di 5,5 miliardi di euro, e una crescita di utili e dividendi. Fonte: Reuters.

LEONARDO - La Gran Bretagna ha assegnato un contratto da 453 milioni di sterline (608 milioni di dollari) a una serie di aziende, tra cui Bae Systems e Leonardo, per l'aggiornamento dei sistemi radar dei caccia Typhoon, in una mossa che - ha detto il ministro della Difesa - punta a rafforzare la difesa contro le minacce russe. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Il sindacato polacco minaccia vie legali contro i tagli, scrive MF secondo cui è stato presentato un ricorso collettivo contro il datore di lavoro sulla decisione di eliminare il terzo turno produttivo a partire da marzo nello stabilimento di Tychy. 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.