MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

23 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

I mercati chiudono una settimana volatile superando l'ostacolo Groenlandia

23 gennaio 2026

Contesto di mercato

In attesa dei PMI

Ieri, **l'accordo di massima sulla Groenlandia e l'annullamento dei dazi USA** ad alcuni paesi europei a partire dal 1° febbraio, uniti ai dati macro USA ancora solidi (vedi sez. tassi) hanno ridato fiato ai mercati, con i listini azionari che hanno chiuso in rialzo e gli spread sull'HY USA (250pb) sui minimi dal 2007. Tuttavia, non sono mancate le minacce di Trump all'UE di "forti ritorsioni" nel caso decidesse di vendere asset americani in risposta alle sue minacce di dazi relative alla Groenlandia. Oggi l'attenzione ritorna sui dati macro, con i **PMI preliminari di gennaio**. In area euro da guardare soprattutto il settore servizi che il mese scorso ha mostrato segnali di peggioramento anche se continua a rimanere in espansione, mentre quello manifatturiero continua a stazionare in territorio di contrazione. Ha deluso il dato francese che ha registrato un peggioramento dei servizi sceso in contrazione (47,9 da 50,1 e vs 50,3 atteso) minimo da aprile 2025, mentre il manifatturiero ha registrato un lieve miglioramento.

Tassi e congiuntura

Bond core spettatori annoiati della saga Groenlandia

Una settimana dominata dall'emergere del rischio Groenlandia e seguito dalla de-escalation ha impattato solo marginalmente i bond governativi decennali, poco variati anche ieri. Un moderato rialzo dei rendimenti si è osservato sulla parte breve, dopo che i **dati USA** hanno portato le **attese di tagli Fed** 2026 al minimo dell'anno (43pb). I dati di ieri hanno confermato un mercato del lavoro stabile, una crescita del Q3 robusta (4,4% annualizzato) e marginalmente superiore ai dati preliminari e un'inflazione PCE in linea con le attese, con il core al 2,8% a novembre. Il meeting odierno della **banca centrale giapponese** ha prodotto un nulla di fatto sui tassi, come da attese, ma anche un deciso *bias* verso futuri rialzi; dato il basso livello (negativo) dei tassi reali e l'aumento delle proiezioni sull'inflazione core. La reazione della curva giapponese è stata un twist, con la parte breve in rialzo e quella a lunga in ribasso a seguito delle parole di Ueda che ha dichiarato che l'istituto potrebbe condurre operazioni sui bond governativi per stabilizzarne i rendimenti alla luce dei recenti movimenti.

Valute

Voci di intervento sullo yen

Relativamente al mercato valutario ieri il **dollaro** ha perso terreno con il biglietto verde che verso euro è tornato sopra quota 1,17. Volatile stamani lo **yen** che alla fine dell'intervento del governatore Ueda ha registrato un apprezzamento improvviso, suggerendo l'ipotesi di un intervento da parte delle autorità sul mercato.

Materie Prime

L'Oro "vede" quota 5000, l'argento 100

Giornata estremamente volatile quella di ieri con l'indice generale **BCOM** (+0,3%) che ha chiuso positivo per la terza sessione consecutiva. Mentre il **gas** sta dando i primi segni di flessione, sia in America che in Europa, l'azione è stata guidata dal potente movimento dei **metalli preziosi**: un rapporto di Goldman Sachs indica il nuovo obiettivo per l'oro a quota 5400: dopo una calma apparente, nel pomeriggio tutti i preziosi sono saliti in maniera vigorosa, e stamani osserviamo l'**oro** a 4950$/oncia, **argento** a 98,7, **platino** a 2640, con variazioni comprese tra il 2 e il 4%. Lo scenario geopolitico globale in continuo deterioramento e l'aspettativa di imminenti tagli dei tassi negli USA sono ulteriori fattori "bullish" per il comparto.

Azionario

Prosegue il rimbalzo

Ieri è proseguita la fase di recupero dei listini globali con quelli **europei** guidati da bancari, auto e costruzioni e materiali edili; debole il settore della difesa. Positiva anche **Wall Street**, con l'interesse che è rimasto presente sui comparti tecnologico, telecom services e consumi discrezionali. Deboli gli energetici penalizzati dal calo del petrolio. Il clima è stato positivo anche in **Asia** questa mattina, sebbene con performance contenute (in controtendenza l'India e il CSI300 cinese). A mercati chiusi crollo per le azioni di Intel (vedi titoli) su previsioni sotto le attese. Questa mattina il clima è più cauto nell'ultima sessione della settimana: le borse europee hanno aperto in lieve calo, nonostante future USA poco sopra la 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

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	2,15%	2,16%	2,11%	2,59%
EUR 5Y SWAP	2,57%	2,56%	2,57%	2,40%
EUR 30Y SWAP	3,19%	3,20%	3,24%	2,29%
ITA BOT 12M	2,09%	2,08%	2,02%	2,45%
ITA 2Y	2,20%	2,19%	2,20%	2,53%
ITA 10Y	3,52%	3,53%	3,55%	3,65%
GER 10Y	2,89%	2,88%	2,86%	2,55%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	63	65	70	110
US 2Y	3,61%	3,58%	3,47%	4,64%
US 10Y	4,24%	4,24%	4,17%	4,64%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,06%	0,4%	75	3,19%
High Yield EUR	0,17%	0,6%	251	5,35%
Corporate IG USD	0,18%	0,3%	71	4,85%
High Yield USD	0,14%	0,7%	250	6,58%
Obbligazioni emergenti USD	0,31%	0,0%	169	5,75%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1755	1,1685	1,175	1,042
EUR/JPY	186,2	185,0	184,0	162,5
EUR/GBP	0,871	0,870	0,872	0,843
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	64,1	-1,8%	5,8%	-17,7%
Oro	4913	1,6%	14,0%	79,0%
Bloomberg Commodity Index	117,9	0,3%	7,4%	13,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4500	0,7%	1,6%	16,7%
Eurostoxx50	5956	1,2%	2,8%	14,2%
Dax	24856	1,2%	1,5%	16,1%
FTSE MIB	45091	1,4%	0,3%	24,9%
Nasdaq 100	25518	0,8%	1,1%	17%
S&P500	6913	0,5%	1,0%	13,0%
Nikkei 225	53847	0,3%	7,0%	34,8%
MSCI Emergenti	1495	1,0%	6,5%	38,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4136	0,3%	4,2%	28,0%

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
15:45	USA	PMI manifatturiero gen.p	52	51,8
15:45	USA	PMI Servizi gen.p	52,9	52,5

NOTIZIE SUI TITOLI

ALIBABA – Le azioni sono salite di circa il 5% ieri a Wall Street sulla scia della notizia di una potenziale IPO per il segmento societario che produce chip chiamato T-Head, fondato nel 2018. Alibaba ristrutturerà tale unità come business indipendente con parziale quota societaria di proprietà dei lavoratori e questo rappresenterebbe il primo passo verso un futuro collocamento sul mercato. Fonte: Bloomberg.

INTEL – Le azioni della società sono crollate in *after-hour* di oltre il 10% nonostante risultati trimestrali migliori delle attese. Il calo è da imputare alla deludente *guidance* per il primo trimestre fiscale, risultata sotto le attese sia sul lato EPS che ricavi. Il CFO Zinsner ha dichiarato che tali previsioni sono parzialmente da imputare al fatto che Intel non ha i materiali necessari per far fronte alla domanda stagionale, ma tale variabile dovrebbe migliorare nella restante parte dell'anno fiscale. Fonte: Bloomberg.

PIRELLI – La società ha sottoscritto con un pool di banche nuove linee bancarie multicurrency a 5 anni per un totale di 2,1 miliardi di euro, sostituendo finanziamenti di pari importo in scadenza nel 2027. Le nuove linee, legate agli obiettivi di decarbonizzazione del gruppo, estendono le scadenze al 2031 con possibilità di prolungamento fino al 2033. Il pacchetto include un term loan da 600 milioni e linee revolving da 1,5 miliardi. Fonte: Reuters.

WEBUILD - Il contratto per l'estensione della Red Line della Metropolitana di Riyadh, già annunciato lo scorso 13 gennaio, ha un valore di 2,75 miliardi, ha comunicato ieri il gruppo di costruzioni. 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.