MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

26 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

Coordinamento USA-Giappone sullo yen, geopolitica, Fed e trimestrali

26 gennaio 2026

Contesto di mercato

Gli sviluppi geopolitici rischiano di mettere in ombra Fed e trimestrali

Una **settimana ricca di eventi** (meeting Fed in primis), dati e trimestrali si apre con una serie di sviluppi geopolitici che stanno condizionando i mercati. È in atto un **coordinamento USA-Giappone per porre un freno alla debolezza dello Yen**, con il USDJPY in forte calo venerdì e stamane. Emerge il rischio di un **nuovo shutdown del governo USA** il 30/01: dopo l'ennesima uccisione di un cittadino durante un'operazione anti-immigrazione, il leader Dem al Senato Schumer ha promesso di bloccare i piani di spesa se il programma Homeland Security non verrà "de-funded". Altri sviluppi hanno riguardato i **dazi** (minaccia di dazi al 100% al Canada in caso di accordo commerciale con la Cina) e l'**Iran** (movimenti navi USA nell'Oceano Indiano che potrebbero preludere ad un intervento). Tutto questo rischia di mettere in ombra il **meeting Fed** di mercoledì e una **settimana intensa sul fronte trimestrali**, dove il 32% della market cap dello S&P500 riporta gli utili, incluse Microsoft, Meta, Tesla e Apple. Attesa anche per la nomina del **successore di Powell** (attesa entro la fine della settimana), con Rick Rieder (al 47% su Polymarket) che ha superato Warsh (al 29%).

Tassi e congiuntura

Inizio di settimana con pressioni al ribasso sui rendimenti

La scorsa settimana è stata caratterizzata da movimenti limitati sui rendimenti USA che hanno chiuso poco variati, mentre maggiori pressioni al rialzo si sono registrati sui titoli tedeschi, in particolare a lungo termine (rendimento bund 10y è arrivato al 2,9%), su cui evidentemente pesa maggiormente il rialzo delle quotazioni petrolifere. **Stamattina la seduta parte** con pressioni al ribasso sui rendimenti in un contesto di incertezze legate ai timori di un nuovo shutdown negli USA ed all'intensificarsi delle tensioni in Medio Oriente. **Lato macro** segnaliamo in settimana in area euro i dati sull'inflazione di alcuni paesi, tra cui la Germania (attesa in lieve accelerazione), ed i numeri preliminari sul PIL del 4°T atteso in lieve rallentamento trimestrale, anche se l'attenzione andrà soprattutto sul dato tedesco dopo la variazione nulla del terzo trimestre. Negli USA in calendario la fiducia dei consumatori ed alcuni indici regionali del settore manifatturiero, importanti in vista della pubblicazione dell'ISM della prossima settimana.

Valute

Continua l'apprezzamento dello yen

Lo **yen** continua ad essere protagonista del mercato, apprezzandosi verso tutte le principali valute anche questa mattina. Il movimento è iniziato venerdì scorso, in scia ad alcuni *rumor* secondo cui la Fed di New York avrebbe fatto un *check* tra i vari broker per un prezzo sul cambio UsdJpy, facendo intendere la possibilità di un intervento congiunto con le autorità giapponesi. Ad aggiungere pressioni al cambio si sono aggiunte ieri le dichiarazioni della Premier, Takaichi, che ha avvertito che il Governo è pronto a prendere misure per frenare la debolezza della valuta. Il rischio intervento sta in generale condizionando il biglietto verde vs tutte le altre valute, con l'EurUsd che questa notte ha sfiorato area 1,19.

Materie Prime

L'America dà fuoco alle polveri

Stamani l'indice generale **BCOM** apre la settimana nuovamente in forte rialzo (+1,4%). Gli USA sono al centro della dinamica "bullish": il **gas americano** (+66% da fine dicembre) ha continuato al rialzo per il freddo polare che sta interessando 24 stati. In rialzo anche i **cereali** con il **grano** (+2,7%) al centro dell'azione per il timore di gelate e i buoni dati sulle esportazioni. Il quadro geopolitico è in fibrillazione e non è escluso un imminente attacco americano all'Iran (**brent** +2,8%). Nel contempo gli scontri a Minneapolis denotano un'instabilità politica interna negli USA i cui effetti non sono prevedibili. Continuano a ruggire i preziosi con l'**oro** a 5.100 $/oncia e l'**argento** a 109$, nuovi massimi storici.

Azionario

Settimana particolarmente volatile

La scorsa settimana è stata caratterizzata da una **forte volatilità**, con i mercati globali influenzati dagli sviluppi geopolitici legati al tema Groenlandia. Negli **Stati Uniti** l'indice S&P 500 ha chiuso in calo per la seconda settimana consecutiva, mentre il rinnovato interesse verso alcune big tech, in particolare Meta, ha favorito un rimbalzo del Nasdaq. In **Europa** i listini hanno registrato la prima chiusura negativa dopo tre settimane consecutive positive (Euro Stoxx -1,2%), nonostante la buona performance dei settori legati alle materie prime. Rimane comunque elevato l'interesse per il comparto della difesa, come dimostrato dal forte debutto ad Amsterdam per le azioni del produttore di munizioni e veicoli blindati CSG NV (+31%, vedi titoli). La settimana si apre in un clima di cautela, con indici europei e future statunitensi intorno alla parità, mentre il mercato **giapponese** è sotto pressione a causa dell'apprezzamento dello yen.

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%	2,15%	2,11%	2,59%
EUR 5Y SWAP	2,59%	2,57%	2,57%	2,42%
EUR 30Y SWAP	3,20%	3,19%	3,24%	2,28%
ITA BOT 12M	2,08%	2,09%	2,02%	2,50%
ITA 2Y	2,21%	2,20%	2,20%	2,58%
ITA 10Y	3,51%	3,52%	3,55%	3,66%
GER 10Y	2,91%	2,89%	2,86%	2,57%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	61	70	109
US 2Y	3,59%	3,61%	3,47%	4,62%
US 10Y	4,23%	4,24%	4,17%	4,62%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,06%	0,4%	75	3,21%
High Yield EUR	0,01%	0,7%	247	5,35%
Corporate IG USD	0,03%	0,3%	72	4,85%
High Yield USD	-0,04%	0,7%	256	6,62%
Obbligazioni emergenti USD	0,11%	0,1%	169	5,73%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1828	1,1755	1,175	1,049
EUR/JPY	184,1	186,2	184,0	162,1
EUR/GBP	0,867	0,871	0,872	0,839
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	65,9	2,8%	8,5%	-15,9%
Oro	4980	1,3%	17,2%	83,1%
Bloomberg Commodity Index	121,2	1,6%	10,5%	17,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4505	0,1%	1,7%	16,8%
Eurostoxx50	5948	-0,1%	2,7%	14,0%
Dax	24901	0,2%	1,7%	16,4%
FTSE MIB	44832	-0,6%	-0,3%	23,8%
Nasdaq 100	25605	0,3%	1,4%	18%
S&P500	6916	0,0%	1,0%	13,3%
Nikkei 225	52885	-1,8%	5,1%	32,4%
MSCI Emergenti	1501	0,4%	6,9%	37,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4133	-0,1%	4,1%	27,1%

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
10:00	GER	IFO aspettative	90	89,7

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Pil 3°T FRA, SPA, GER, ITA (ven); **Inflazione genn.** SPA, GER (ven); Rating S&P su Italia (ven); Trimestrali: Ryanair, LVMH, ASML, Deutsche Bank
USA	Fiducia consumatori genn. (mar); **Meeting Fed** (mer); Trimestrali: Meta, Microsoft, Tesla, Apple
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Canada, Brasile (mer), Svezia, Sud Africa (gio); Inflazione Tokio (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

CSG NV – Debutto particolarmente positivo sulla piazza olandese per il produttore ceco di munizioni, veicoli militari e componentistica per la difesa. Le azioni solo salite del 31,4% venerdì nel primo giorno di scambi, dopo richieste durante il periodo di collocamento pari a circa 14 volte l'ammontare offerto. Fonte: Bloomberg.

VOLKSWAGEN – L'AD del gruppo, Blume, ha dichiarato che non darà seguito al piano di aprire un impianto Audi negli Stati Uniti a meno di una riduzione dei dazi sul settore auto. La notizia è stata pubblicata dal quotidiano tedesco Handelsblatt. Fonte: Bloomberg.

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.