MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

27 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

Fase interlocutoria in attesa del FOMC e del nuovo Presidente Fed

27 gennaio 2026

Contesto di mercato

Prosegue il recupero post-Groenlandia

Seduta piuttosto tranquilla quella di ieri, senza particolari movimenti con gli operatori che restano però cauti in attesa di avere maggiore chiarezza su diversi temi: dazi al Canada, possibile aumento tensioni USA-Iran, nome del prossimo governatore Fed (atteso entro fine settimana) e trimestrali di alcuni colossi USA, che saranno pubblicate a partire da domani. In tale contesto ieri si è registrato un rialzo dei listini azionari, un lieve calo dei rendimenti accompagnati da una maggiore volatilità sui cambi dopo le voci di un possibile intervento congiunto USA-Giappone sullo yen. Stamattina l'intonazione resta positiva con listini azionari ancora positivi, malgrado le nuove minacce di Trump alla Corea del Sud di un aumento dei dazi al 25%, dopo che il Parlamento non è riuscito a ratificare l'accordo commerciale deciso lo scorso anno. **Oggi non avremo dati particolarmente importanti**. Negli USA sarà pubblicata la fiducia dei consumatori, interessante per capire il sentiment tra i consumatori e soprattutto quali sono le prospettive sul mercato del lavoro. Stasera si terrà l'asta sul 5Y da 70 Mld$ dopo la buona accoglienza del 2y di ieri.

Tassi e congiuntura

Mercato stabile in attesa del FOMC

Rendimenti stabili in USA e in ribasso in Area Euro, dopo un **indice IFO** stabile a gennaio, ma con la componente aspettative al minimo degli ultimi otto mesi. In attesa del FOMC di domani e della decisione sul nuovo Presidente Fed, i **dati USA** di ieri hanno mostrato una fiducia del manifatturiero che rimane solida a gennaio e ordini di beni durevoli altrettanto forti a novembre. Dopo un **inizio d'anno caotico** sotto il profilo geopolitico, ma che ha visto la maggior parte dell'azione scaricarsi sull'FX e sulle materie prime, la giornata di ieri non ha consegnato sviluppi di rilievo per il mercato obbligazionario. Anche il rialzo dei rendimenti dei JGB (10y +5pb al 2,30%), comunque moderato relativamente ai movimenti degli ultimi mesi, non ha influenzato visibilmente i mercati core. Per quanto riguarda il **credito**, gli spread rimangono compressi vicini ai minimi (EUR IG 74pb, HY 249pb) nonostante un gennaio che si avvia a segnare nuovi record in termini di emissioni.

Valute

Dollaro consolida dopo le vendite

La fase di deprezzamento del **dollaro** è proseguita per tutta la giornata di ieri, con i movimenti sui principali cross che si sono stabilizzati. Questa mattina si sta assistendo ad un sostanziale consolidamento, con il **won coreano** che risulta tra le peggiori valute, dopo che Trump ha minacciato un aumento dei dazi (dal 15% al 25%).

Materie Prime

Volatilità estrema sull'argento, gas TTF in flessione

Stamani l'indice generale **BCOM** (-0,7%) ha aperto negativo dopo che ieri aveva raggiunto il massimo dal luglio 2022. **Metalli preziosi** sempre al centro dell'interesse generale: in particolare l'**argento** è caratterizzato da una volatilità senza precedenti dovuta alla scarsa liquidità del mercato in rapporto all'enorme interesse speculativo, con variazioni giornaliere anche del 10%. È l'effetto dei cosiddetti "*debasement trades*" dove i preziosi vengono preferiti agli asset finanziari. Storie diverse per il **gas** sulle due sponde dell'atlantico, quello americano è sempre in forte tensione per il gelo mentre in Europa c'è stato un calo del 3% dai massimi per la percezione di una normalizzazione dei flussi in atto.

Azionario

Prosegue il graduale recupero

In attesa delle importanti trimestrali in calendario da domani – con quattro delle magnifiche sette questa settimana - e della riunione della Fed, i **listini USA** hanno chiuso in rialzo, trainati dal comparto tecnologici. Al contrario, le vendite hanno interessato i titoli sui consumi, sia discrezionali che di base, oltre *discretionary* e *staples.* Deboli anche le *small cap* (-0,4% per il Russell 2000) che tuttavia continuano a sovraperformare da inizio anno. Il clima è stato positivo anche in **Europa**, con l'eccezione di Zurigo e Parigi, penalizzate dal settore del lusso. In Asia, si sono mossi in rialzo la gran parte dei listini dell'area, inclusa la **Corea del Sud** nonostante un avvio negativo condizionato dalle minacce di Trump. Nel finale, l'indice Kospi si è rivelato il migliore della seduta, confermandosi leader del recente periodo grazie ai forti acquisti sul comparto tecnologico locale. I future USA segnalano un proseguimento degli acquisti al momento.

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%	2,16%	2,11%	2,58%
EUR 5Y SWAP	2,56%	2,59%	2,57%	2,42%
EUR 30Y SWAP	3,18%	3,20%	3,24%	2,28%
ITA BOT 12M	2,10%	2,09%	2,02%	2,48%
ITA 2Y	2,18%	2,21%	2,20%	2,55%
ITA 10Y	3,47%	3,51%	3,55%	3,63%
GER 10Y	2,87%	2,91%	2,86%	2,53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	60	61	70	110
US 2Y	3,59%	3,59%	3,47%	4,53%
US 10Y	4,21%	4,23%	4,17%	4,53%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,16%	0,5%	74	3,18%
High Yield EUR	0,05%	0,7%	249	5,35%
Corporate IG USD	0,12%	0,4%	73	4,84%
High Yield USD	0,04%	0,7%	257	6,52%
Obbligazioni emergenti USD	0,23%	0,4%	169	5,71%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1880	1,1828	1,175	1,049
EUR/JPY	183,2	184,1	184,0	162,1
EUR/GBP	0,868	0,867	0,872	0,839
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	65,6	-0,4%	7,2%	-15,4%
Oro	5083	2,1%	17,3%	85,9%
Bloomberg Commodity Index	120,7	1,6%	10,0%	18,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4534	0,7%	2,3%	18,9%
Eurostoxx50	5958	0,2%	2,9%	14,8%
Dax	24933	0,1%	1,8%	17,2%
FTSE MIB	44950	0,3%	0,0%	24,2%
Nasdaq 100	25713	0,4%	1,8%	22%
S&P500	6950	0,5%	1,5%	15,6%
Nikkei 225	53334	0,8%	5,9%	34,8%
MSCI Emergenti	1509	0,5%	7,5%	38,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4140	0,2%	4,3%	27,4%

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 settimanali		8.000.000
16:00	USA	Indice manifatturiero Fed Richmond	-5	-7
16:00	USA	Fiducia consumatori	90,6	89,1
19:00	USA	Asta Treasury 5y (70 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

STELLANTIS - Ha registrato a dicembre una crescita su anno delle immatricolazioni del 4,5%, anche se il bilancio dell'intero 2025 resta negativo per il 3,9% contro il +2,4% dell'intera industria, secondo i dati elaborati da Acea. La quota di mercato in Europa è all'11,2% a dicembre e al 14,3% nell'intero anno. Fonte: Reuters

UNICREDIT – Si prepara a incassare nel 2026 dividendi tra 280 e 380 milioni di euro dalla partecipazione del 26% in Commerzbank, secondo stime degli analisti citate da Milano Finanza. Il flusso salirebbe a 438 milioni qualora la quota si spingesse al 29,9%, soglia massima autorizzata dalla BCE, aggiunge il quotidiano. Lo stacco cedola è previsto a maggio. 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.