MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

29 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

Rally delle materie prime al centro dell'attenzione

29 gennaio 2026

Contesto di mercato

La geopolitica e materie prime sotto i riflettori

La **riunione della Fed** si è rivelato un evento secondario in termini di impatto sui mercati (vedi sezione tassi per dettagli) con l'attenzione caratterizzata dagli sviluppi geopolitici e dalla conseguente reazione erratica delle materie prime. Le **minacce di Trump di un attacco militare all'Iran** in assenza di un accordo sul nucleare e i timori legati al dollaro (che ieri ha parzialmente recuperato le recenti perdite) hanno spinto alcune materie prime a livelli record - oro quasi a 5600$, argento a 115$, rame a 14.000$ – e il petrolio al massimo da settembre. Sulle borse è presente al momento maggiore stabilità, grazie alle indicazioni positive che continuano a giungere dalle **trimestrali** dalle quali risulta una solida forza della domanda legata all'intelligenza artificiale con conseguenti ingenti investimenti in programma. Dopo la pubblicazione dei conti di tre delle magnifiche sette (Meta, Microsoft e Tesla) ieri sera (vedi sezione titoli per approfondimenti), questa notte sarà la volta di Apple. Sul fronte macro sono in programma numerosi dati negli USA, ma nessuno di primo piano (sussidi, produttività e costo del lavoro, factory orders e bilancia commerciale).

Tassi e congiuntura

Meeting Fed un non evento come da attese

La riunione della Fed, conclusasi come ampiamente atteso con un nulla di fatto sui tassi (a favore di un taglio solo Miran e Waller), è stata un non evento che non ha modificato le attese sui tagli (circa 45 pb entro fine anno), così come non si sono registrati movimenti di rilievo sui rendimenti, che hanno chiuso poco variati. L'attività economica, secondo il comunicato, cresce ad un ritmo "sostenuto" (a dicembre era moderato), mentre il tasso di disoccupazione mostra segni di stabilizzazione (eliminata la frase secondo cui "i rischi al ribasso sull'occupazione sono aumentati nei recenti mesi"). Il mercato del lavoro sembra preoccupare un po' meno. L'inflazione rimane elevata a causa dei dazi, ma Powell ritiene che si tratti di shock passeggero. La Fed, pertanto, continuerà ad essere *data dependent.* **La seduta odierna** parte con moderate pressioni al ialzo sui rendimenti USA, mentre in area euro aprono poco variati.

Valute

Dollaro sempre debole, commodity currencies al centro dell'interesse

Alcune prese di beneficio hanno interessato il cambio **Eurodollaro** con il cross che ha fallito la prima rottura di 1,20, la FED che ha lasciato invariati i tassi di interesse non ha cambiato il quadro. Stabile lo **Yen** durante la notte, segnaliamo il sensibile rafforzamento di **dollaro australiano** e **canadese** durante l'ultima settimana, valute legate alle materie prime che si trovano ai massimi dell'anno. Il Segretario del Tesoro Usa Bessent ha chiarito che al momento gli Stati Uniti non sono intervenuti sul dollaro-yen.

Materie Prime

"Venti di guerra" e fondi speculativi spingono la domanda di asset reali

Ancora in forte rialzo l'indice generale **BCOM** (+2,1%) stamani, con i metalli ormai "fuori controllo", sia i **preziosi**, che gli **industriali**. **Oro** e **argento** fanno registrare nuovi massimi e durante la notte in Asia il **rame** è salito del 7% con un rifermento LME a 14000$/ton: sono i fondi speculativi cinesi a guidare rialzi che ormai sono diventati disordinati e allontanano i prezzi dai fondamentali. Nell'**energia** il greggio sta continuando la serie di rialzi (**brent** quasi a 70 dollari) anche se in modo più ordinato data la presenza di un elevato surplus globale di produzione. Nell'**agricoltura** forte rialzo del **grano** (+3%), si teme che il gelo abbia danneggiato i raccolti sia in America che in Europa.

Azionario

S&P500 sopra quota 7000 in una seduta mista

Indici Usa misti ma poco variati ieri (S&P500 invariato, Nasdaq positivo, small-cap negative) dopo un FOMC in linea, timori su un qualche tipo di intervento in Iran e **trimestrali miste da 3 delle Mag-7** (vedi sezione titoli), che hanno causato un ribasso per Microsoft e rialzi per Meta e Tesla. La seduta odierna si apre positivamente; Asia positiva (Cina in particolare su speculazioni di allentamento della regolamentazione sul settore immobiliare), S&P500 di nuovo sopra quota 7000 (superata ieri durante la sessione). Lato utili trimestrali, oggi sarà la volta di **Apple**, che riporterà dopo la chiusura. Di rilievo: diverse fonti di stampa riportano che le autorità cinesi hanno dato il via libera per l'acquisto dei chip H200 di Nvidia (utili attesi a fine febbraio).

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%	2,15%	2,11%	2,59%
EUR 5Y SWAP	2,53%	2,56%	2,57%	2,45%
EUR 30Y SWAP	3,18%	3,19%	3,24%	2,32%
ITA BOT 12M	2,07%	2,09%	2,02%	2,48%
ITA 2Y	2,15%	2,17%	2,20%	2,55%
ITA 10Y	3,47%	3,47%	3,55%	3,66%
GER 10Y	2,86%	2,88%	2,86%	2,58%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	59	70	108
US 2Y	3,57%	3,57%	3,47%	4,53%
US 10Y	4,24%	4,24%	4,17%	4,53%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,09%	0,7%	73	3,15%
High Yield EUR	-0,02%	0,7%	252	5,35%
Corporate IG USD	-0,04%	0,2%	71	4,85%
High Yield USD	-0,08%	0,6%	259	6,56%
Obbligazioni emergenti USD	-0,09%	0,3%	167	5,76%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1954	1,2041	1,175	1,042
EUR/JPY	183,4	183,3	184,0	161,8
EUR/GBP	0,866	0,869	0,872	0,837
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	68,4	1,2%	13,8%	-9,6%
Oro	5304	4,3%	27,7%	100,1%
Bloomberg Commodity Index	125,4	1,2%	14,4%	22,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4553	-0,2%	2,8%	18,9%
Eurostoxx50	5933	-1,0%	2,4%	13,4%
Dax	24823	-0,3%	1,4%	14,7%
FTSE MIB	45139	-0,7%	0,4%	24,1%
Nasdaq 100	26023	0,3%	3,1%	22%
S&P500	6978	0,0%	1,9%	15,5%
Nikkei 225	53376	0,0%	6,0%	35,4%
MSCI Emergenti	1557	1,8%	10,9%	42,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4158	0,2%	4,8%	27,9%

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
11:00	EUR	Vari indicatori di fiducia gennaio		
14:00	SAF	Meeting banca centrale	6,5%	6,75%
14:30	USA	Produttività non agricola e costo unità lavoro 3T		
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	205.000	200.000
16:00	USA	Ordinativi di fabbrica m/m novembre	0,5%	-1,3%
19:00	USA	Asta Treasury 7 anni (44 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

TESLA – Utili nella parte alta del range atteso dagli analisti e reazione positiva del titolo after-market. L'attenzione è però sugli investimenti annunciati dalla società ($20mld), risultati il doppio di quanto atteso e la loro concentrazione su robotica e AI. Questo sviluppo rende Tesla sempre più una società concentrata sull'AI, tecnologia di guida autonoma e robotica e la allontana dal suo business tradizionale (auto), che ha registrato nel 2025 il secondo calo consecutivo nelle vendite e deve affrontare un ambiente difficile anche nell'anno in corso. Fonte: Bloomberg.

META PLATFORMS – Rialzo di quasi il 7% in *after-hour* dopo che Meta Platforms ha annunciato utili trimestrali superiori al consenso di mercato e annunciato una *guidance* robusta sui ricavi del primo trimestre: previsti nel range 53,5-56,4 Mld$ verso stime pari a 51,41 Mld. La CFO Susan Li ha dichiarato di avere visto una forte domanda verso la fine del quarto trimestre che è proseguita nella fase iniziale del 2026. Fonte: Bloomberg.

MICROSOFT - Pesante calo in *after-hour* per le azioni della società – circa il 7% - nonostante risultati trimestrali migliori delle attese. Dato che Microsoft ha annunciato investimenti trimestrali superiori alle attese (37,5 Mld$ vs 34,3 Mld), gli operatori non hanno perdonato il minimo difetto. Ad esempio, la *guidance* sul margine operativo risultata sotto le attese. Nonostante l'interesse sull'intelligenza artificiale, in questo momento l'attenzione sui margini è elevata per cercare di capire se gli ingenti investimenti ripagheranno in futuro come atteso. Fonte: Bloomberg

PIRELLI– Secondo Il Messaggero, dal tavolo del golden power è nata l'ipotesi di mettere in un blind trust la quota del 34% in mano a Sinochem, nominando un fiduciario. Il quotidiano riporta il no comment di Camfin e dice che c'è comunque un'apertura da parte della holding. Fonte: Reuters.

SAP–Ha presentato i risultati del quarto trimestre e dell'intero anno 2025 il 29 gennaio 2026, evidenziando una forte crescita dei ricavi cloud nonostante non abbia raggiunto le aspettative degli analisti per il trimestre. l gigante tedesco del software aziendale ha riportato un utile per azione nel Q4 di $1,62, al di sotto dell'atteso $1,76, e ricavi di $9,68 miliardi, mancando i previsti $11,35 miliardi. Il titolo è in calo di circa il 12%. Fonte: Reuters

STMICROELECTRONICS– Ha registrato nel quarto trimestre ricavi netti per 3,33 miliardi di dollari e ha fornito una guidance preliminare per il primo trimestre 2026, con ricavi attesi a 3,04 miliardi di dollari. 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.