MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

30 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

Kevin Warsh verso la nomina a governatore Fed

30 gennaio 2026

Contesto di mercato

In giornata attesa la nomina del nuovo governatore Fed

Ieri, dopo una partenza in deciso rialzo per le materie prime, **sono prevalse le prese di profitto**, con oro e argento che, dopo aver toccato nuovi massimi, hanno chiuso in calo. Calo che ha interessato anche i listini azionari ed in particolare i titoli tecnologici. Stamattina prosegue la discesa dei listini azionari, ma soprattutto si stanno registrando forte vendite sui preziosi. A dettare il movimento è la notizia secondo cui la **scelta del prossimo governatore Fed ricadrà su Kevin Warsh**, il più *hawkish* tra gli altri contendenti (Waller e Hassett). L'annuncio ufficiale è atteso in giornata. La notizia si sta traducendo anche in vendite di Treasury, apprezzamento del dollaro e con le aspettative di taglio Fed che restano però per ora a 46 pb entro fine anno.

Tassi e congiuntura

In rialzo i rendimenti USA in attesa del prossimo governatore Fed

La seduta odierna apre con pressioni in vendita sui Treasury USA dopo la notizia della nomina del nuovo governatore Fed. **Lato macro**, ieri i dati USA sono passati in secondo piano con i sussidi in lieve rialzo e la bilancia commerciale che ha registrato il deficit maggiore dal 2009, grazie ad un deciso aumento delle importazioni e ad un calo delle esportazioni. Numeri che però negli ultimi mesi sono stati piuttosto volatili a causa principalmente alla politica dei dazi. Stamattina in evidenza i dati dell'area euro su PIL del 4°T e Inflazione. Pubblicati i numeri sul PIL francese e spagnolo risultati in linea con il consenso, mentre in **Spagna l'inflazione** ha sorpreso con un rallentamento inferiore alle attese (armonizzato al 2,5% da 3% e vs 2,4% atteso). Nel pomeriggio avremo anche i dati tedeschi, mentre negli USA saranno resi noti i prezzi alla produzione di dicembre. Infine, a chiusura mercati **S&P si pronuncerà sul rating italiano**, da cui però non ci sono grosse aspettative dopo il rialzo di aprile e la conferma in autunno. Il rating attuale è BBB+ con outlook stabile.

Valute

Si rafforza il dollaro

Il nome che si è fatto per il candidato alla poltrona delle FED, quello di Kevin Warsh, considerato un "falco", cioè molto attento all'inflazione ha **rafforzato la valuta americana** contro tutte le altre principali divise. Contro **Euro**, c'è stato un tentativo di rottura di 1,19 che però è fallito e adesso in cambio quota 1,1935. Ripresa del dollaro anche contro lo **Yen**, in questo momento a 153,70.

Materie Prime

Forte calo dei metalli in Asia

Apertura in forte ribasso per l'indice generale **BCOM** (-1,9%) stamani, con i primi segni di cedimento degli eccessi speculativi in atto sui metalli: **oro** (-4%), **argento** e **platino** (oltre -8%), **rame** (-3%). Il nome che si è fatto per il prossimo governatore della FED ha rafforzato il dollaro innescando le prese di beneficio. In calo anche il **brent** (-1,7%) rispetto ai massimi di ieri, mentre il **gas TTF è più resiliente** ma resta sotto i 40 Euro /MWh: malgrado la presenza di navi americane vicino all'Iran i paesi del Golfo Persico spingono per una soluzione negoziale. **Indice agricolo** in lieve calo ieri con vendite di **caffè arabica** (-1,6%) per le piogge previste in Brasile.

Azionario

Future USA in ribasso, tiene l'Europa

La seduta odierna si apre con un **calo dei future USA**, appesantiti dalle indiscrezioni sulla probabile nomina di Kevin Warsh. In **Asia** prevale la debolezza, con Hong Kong e Taiwan particolarmente penalizzati, complice l'elevata esposizione al comparto tecnologico. Proprio la tecnologia è stata il settore più colpito nella seduta precedente: Microsoft ha registrato un crollo di circa il 10–12% dopo la pubblicazione dei conti, con gli investitori preoccupati per l'elevata spesa in infrastrutture AI e la crescita meno brillante nel cloud. Nonostante un avvio molto negativo, **Wall Street** ha poi recuperato buona parte delle perdite grazie alla brillante reazione ai conti di Meta Platforms, che ha messo a segno un rialzo di oltre il 10% dopo utili e ricavi superiori alle attese. In Europa i listini aprono in territorio positivo dopo una giornata precedente chiusasi poco mossa. Ha costituito l'eccezione il Dax (-2,1%), appesantito dal forte calo di SAP (-16,1%) dopo l'outlook sul cloud inferiore alle aspettative, che ha scatenato vendite su tutto il settore software. In *after-hour* Apple ha mostrato un lieve rialzo dopo la pubblicazione della trimestrale, anche se adesso è in lieve calo in pre-market (vedi titoli).

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%	2,60%
EUR 5Y SWAP	2,51%	2,53%	2,57%	2,39%
EUR 30Y SWAP	3,17%	3,18%	3,24%	2,27%
ITA BOT 12M	2,07%	2,08%	2,02%	2,41%
ITA 2Y	2,14%	2,15%	2,20%	2,48%
ITA 10Y	3,45%	3,47%	3,55%	3,60%
GER 10Y	2,84%	2,86%	2,86%	2,52%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	61	70	108
US 2Y	3,56%	3,57%	3,47%	4,52%
US 10Y	4,23%	4,24%	4,17%	4,52%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,10%	0,8%	74	3,13%
High Yield EUR	-0,05%	0,7%	258	5,37%
Corporate IG USD	0,01%	0,2%	73	4,85%
High Yield USD	-0,10%	0,5%	264	6,60%
Obbligazioni emergenti USD	-0,04%	0,2%	169	5,76%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1971	1,1954	1,175	1,039
EUR/JPY	183,3	183,4	184,0	160,3
EUR/GBP	0,867	0,866	0,872	0,837
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	70,7	3,4%	14,5%	-9,3%
Oro	5318	0,3%	17,7%	80,9%
Bloomberg Commodity Index	122,4	1,4%	11,5%	19,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4546	-0,1%	2,6%	18,0%
Eurostoxx50	5892	-0,7%	1,7%	11,5%
Dax	24309	-2,1%	-0,7%	11,9%
FTSE MIB	45076	-0,1%	0,3%	23,7%
Nasdaq 100	25884	-0,5%	2,5%	20%
S&P500	6969	-0,1%	1,8%	14,8%
Nikkei 225	53323	-0,1%	5,9%	34,9%
MSCI Emergenti	1555	-0,1%	10,7%	41,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4118	-1,0%	3,8%	26,7%

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	PIL t/t 4TA	0,2%	0,3%
14:00	GER	Inflazione armonizzata gen.p	2%	2%
14:30	USA	PPI a/a% dic.	2,8%	3%
	ITA	Decisione rating S&P (BBB+, stabile)		

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE – Chiusura leggermente positiva in *after-hour* dopo la pubblicazione dei conti trimestrali, con il rialzo che si era temporaneamente spinto fino al 4%. La società ha riportato 42,1 Mld$ di utili netti (2,84$ EPS) verso consenso di mercato pari a 36,33$ (2,40$ EPS), con ricavi in crescita del 16% su base annua. In particolare, i risultati sono stati robusti in Cina (inclusi Taiwan e Hong Kong) con le vendite nella regione cresciute del 38%. Per il trimestre corrente la società si aspetta ricavi in aumento del 13-16% a/a, un ritmo superiore a quello previsto dal mercato. Unica nota negativa i timori di un aumento dei costi delle componenti che, in prospettiva, potrebbe pesare sui margini. In pre-market sta scambiando poco sotto la parità. Fonte: Bloomberg

CATERPILLAR – Le azioni della società sono salite del 3,4% dopo avere pubblicato utili trimestrali che hanno battuto le stime degli analisti, grazie al forte aumento della domanda per materiale legato alla produzione di elettricità a seguito della crescente diffusione di data center AI. Gli EPS del 4T sono stati pari a 5,16$ ben oltre i 4,69$ attesi dal mercato. 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.