



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

23 gennaio 2025

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: € 7.453.450.788,44 alla data del 15 novembre 2022 - 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

Utili e AI spingono le azioni verso i massimi

23 gennaio 2025

Contesto di mercato

Manovre di posizionamento su possibili negoziati Russia-Ucraina

Prosegue una settimana povera di dati/eventi, ma in questo vuoto i **mercati azionari** continuano a **spingere verso i massimi storici** della fine dell'anno scorso, grazie principalmente ad un buon flusso di notizie micro (utili 4tr e spinta sul tema AI). Non ci sono stati sviluppi significativi sul tema dazi, ad eccezione dei **commenti di Trump sulla Russia** (minaccia di sanzioni, tra le quali dazi commerciali se non pone fine alla guerra in Ucraina), che appaiono come una tappa nella manovra di posizionamento prima di (auspicabilmente) l'inizio di negoziati per porre fine all'invasione. Anche la giornata odierna presenta un calendario leggerissimo, con solo i sussidi di disoccupazione USA di qualche interesse.

Tassi e congiuntura

Lagarde pronta a proseguire con i tagli dei tassi

La seduta di ieri è stata caratterizzata da pochi spunti di rilievo, con i rendimenti che hanno chiuso in rialzo di pochi punti base. In Area euro, dopo una partenza al ribasso legata prevalentemente alle parole della **Lagarde** sono tornati a salire sull'onda dei rendimenti statunitensi. [Il presidente BCE](#), ha di fatto confermato il percorso di tagli tracciato dai colleghi (Stournaras, Villeroy, Knot, Escriva) e dal mercato, dando poco peso all'impatto dei dazi sull'inflazione. La Lagarde ha precisato che il livello neutrale dei tassi si colloca tra 1,75%-2,25%. Fuori dal coro Holzmann che ha affermato che sarebbe meglio aspettare un po' prima di tagliare nuovamente i tassi. Buona l'accoglienza dell'asta sul 20Y Treasury che ha registrato un aumento del *bid-to-cover* e degli investitori esteri. Il buon momento degli asset rischiosi coinvolge anche il credito, con lo spread sui bond EUR IG (96pb) sui minimi degli ultimi tre anni.

Valute

Mercato valutario poco variato

In una sessione con pochi spunti macro, sul mercato valutario i movimenti sono stati di scarso rilievo. Si segnala l'indebolimento dello **yen** vs dollaro per il secondo giorno consecutivo, in attesa della riunione della BoJ di domani che dovrebbe concludersi con un rialzo del tasso di riferimento. Debole anche la **sterlina**, principalmente vs dollaro, con gli operatori che attendono un taglio dei tassi della BoE nella riunione di febbraio.

Materie Prime

Deboli petrolio e metalli industriali

Ieri è stata una sessione caratterizzata dal proseguimento delle prese di profitto sui **metalli industriali** che erano stati oggetto di un marcato recupero durante i primi giorni del 2025. Le minacce di Trump di dazi a Cina ed Europa probabilmente hanno pesato sul sentiment, incentivando le prese di profitto. Debolezza anche per il **petrolio**, sul quale le posizioni speculative aggregate (Wti+Brent) hanno raggiunto livelli che nel recente passato hanno anticipato una pausa/correzione (vedi report [weekly](#)) del movimento rialzista. Sono invece proseguiti gli acquisti sull'**oro**, sempre più vicino al massimo storico registrato a fine ottobre poco sotto i 2.800 \$/o spot.

Azionario

Nuovo record per lo Stoxx 600 Europe

Nonostante la chiusura mista dei listini **europei** (Piazza Affari fanalino di coda), l'indice Stoxx 600 Europe ha toccato a livello intraday il nuovo massimo storico a metà sessione, prima di vedere i rialzi della mattinata evaporare. Gli acquisti ieri hanno interessato in particolare il comparto tecnologico, lusso e assicurativo, a fronte di debolezza per utility, commodity stocks e bancari. I principali indici a **Wall Street** hanno chiuso positivi, ma in realtà la sessione ha avuto luci ed ombre. La buona performance è da imputare ad un numero ristretto di settori (principalmente legati alla tecnologia e intelligenza artificiale), dato che ad esempio sia le *small-cap* che l'indice S&P500 equi-pesato hanno chiuso in calo. Stamani listini asiatici contrastati, inclusi quelli **cinesi** (positiva Shanghai, debole Hong Kong con avvio positivo poi rientrato) nonostante la notizia che le [autorità cinesi](#) avrebbero richiesto maggiori acquisti di azioni a fondi e assicurazioni nei prossimi 3 anni. Positivo il Giappone in attesa della BoJ di domani. Avvio negativo in Europa in scia al lieve calo dei future USA.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,59%	2,61%	2,57%	3,93%
EUR 5Y SWAP	2,39%	2,38%	2,25%	2,71%
EUR 30Y SWAP	2,27%	2,26%	2,16%	2,53%
ITA BOT 12M	2,45%	2,45%	2,40%	3,50%
ITA 2Y	2,50%	2,49%	2,42%	3,22%
ITA 10Y	3,60%	3,59%	3,52%	3,92%
GER 10Y	2,53%	2,51%	2,37%	2,35%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	107	108	115	157
US 2Y	4,30%	4,27%	4,24%	4,13%
US 10Y	4,61%	4,58%	4,57%	4,13%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,01%	-0,2%	96	3,29%
High Yield EUR	0,07%	0,1%	301	5,77%
Corporate IG USD	-0,16%	0,2%	79	5,36%
High Yield USD	0,03%	1,1%	256	7,23%
Obbligazioni emergenti USD	0,09%	0,8%	2,13%	6,68%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0409	1,0428	1,035	1,085
EUR/JPY	162,9	162,1	162,8	161,0
EUR/GBP	0,845	0,844	0,827	0,855
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	79,0	-0,4%	5,5%	-1,0%
Oro	2771	0,4%	4,6%	36,3%
Bloomberg Commodity Index	103,1	0,2%	4,4%	5,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3838	0,5%	3,5%	20,3%
Eurostoxx50	5206	0,8%	6,3%	16,6%
Dax	21254	1,0%	6,8%	27,8%
FTSE MIB	35854	-0,6%	4,9%	19,2%
Nasdaq 100	21853	1,3%	4,0%	26%
S&P500	6086	0,6%	3,5%	25,1%
Nikkei 225	39959	0,8%	0,2%	9,4%
MSCI Emergenti	1082	0,1%	0,6%	11,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3230	0,5%	-3,6%	16,6%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
12:00	TUR	Meeting banca centrale	45%	47,5%
14:30	USA	Richieste sussidi disoccupazione 18 gen	220.000	217.000
17:00	USA	Dati EIA scorte e produzione petrolio		

NOTIZIE SUI TITOLI

ADIDAS – Rialzo ieri del 6% per le azioni dopo la pubblicazione di risultati trimestrali migliori del previsto, con le vendite che hanno beneficiato del boom delle sneakers. I profitti operativi della società tedesca nel 4T sono stati pari a 57 mln € vs la perdita dell'anno precedente. Fonte: Reuters.

PROCTER&GAMBLE - Le azioni della società attiva nel settore dei beni di consumo sono salite ieri dell'1,9% dopo che i conti del secondo trimestre hanno visto una crescita dei ricavi organici del 3%, superiore al 2,4% stimato dagli analisti. Questo ha comportato EPS core pari a 1,88\$ vs 1,86 di consenso. Migliori del previsto anche le stime annuali con il fatturato organico visto in rialzo del 3-5% vs stime del 2,99% e EPS core del 6,91-7,05\$ vs 6,91 atteso. Fonte: Bloomberg.

PUMA – Avvio in calo del 15% stamani per le azioni della società tedesca di abbigliamento sportivo dopo avere pubblicato risultati trimestrali ben inferiori alle attese, con conseguente revisione al ribasso della guidance sui margini di profitto. Fonte: Bloomberg.

TELECOM ITALIA – La società ha esteso di 15 giorni fino al 15 marzo il periodo di esclusiva con il Tesoro e il fondo spagnolo Asterion per la cessione di Sparkle, operatore nel settore dei cavi sottomarini. Fonte: Reuters.

SETTORE ENERGETICO – Secondo il ministro dell'Ambiente e della Sicurezza energetica Gilberto Pichetto Fratin, nel giro di quindici giorni lo schema di DDL per il ritorno in Italia del nucleare potrebbe giungere all'esame del Cdm con l'obiettivo di arrivare a un testo unico e a un programma nazionale entro il 2027. Fonte: Reuters.

SNAM – La società potrebbe presentare il mese prossimo un'offerta vincolante per acquisire una partecipazione nelle attività di cattura della CO₂ di Eni. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico sta portando avanti un progetto di costruire un nuovo pickup di medie dimensioni a Belvidere, nell'Illinois. Fonte: Reuters.

MPS 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") che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Montepaschi

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via 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 informativa ed 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 mandati. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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", sostenere 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.