



# MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



## Daily Market Strategy

7 marzo 2025



## Grazie a Dio è venerdì

7 marzo 2025

### Contesto di mercato

*Si chiude una settimana difficile per i mercati*

Siamo arrivati alla fine di una **settimana folle**, con un'enorme volatilità guidata da un flusso di notizie frenetico e i segnali sono che questo regime è destinato a farci compagnia ancora a lungo. Potenzialmente la volatilità potrebbe estendersi alla giornata odierna, con i dati sul mercato del lavoro USA in uscita nel pomeriggio. Il momento negativo è proseguito ieri, nonostante il ritardo al 2 aprile nell'entrata in vigore dei **dazi su Canada e Messico** (valido su circa metà dell'import dai due paesi). La scadenza coincide ora con quella già cerchiata sul calendario che vedrà l'arrivo delle indagini sul commercio estero richieste da Trump e sulla base delle quali verranno prese decisioni importanti su tariffe bilaterali, dazi su import europeo e su alcuni settori chiave. L'altro evento della giornata, il **meeting della BCE**, si è concluso con un taglio da 25pb, una modifica del linguaggio che caratterizza la politica monetaria, definita ora come "significativamente meno restrittiva", e proiezioni macro che appaiono già vecchie data la velocità con cui il quadro si sta evolvendo.

### Tassi e congiuntura

*In attesa dei dati sul mercato del lavoro USA*

La **corsa al rialzo dei rendimenti ieri** ha subito una battuta d'arresto con i movimenti che sono stati contenuti sia in Area euro che negli USA. Sui titoli dell'Eurozona l'effetto BCE è durato poco con il rialzo (soprattutto sul tratto a due anni) subito rientrato. Il mercato durante la conferenza stampa della Lagarde è arrivato quasi a cancellare un taglio per il 2025, per poi prezzare altri due tagli entro fine anno con la pausa il prossimo mese che appare molto probabile. Tale eventualità è emersa dalle [indiscrezioni post-riunione](#), che adombrano uno scontro tra falchi e colombe al meeting del 17 aprile sull'opportunità di una pausa. Gli operatori oggi tornano a focalizzarsi sui dati macro. Sotto la lente il **mercato del lavoro USA** con il consenso Bloomberg che vede un lieve aumento degli occupati non agricoli ed una stabilizzazione del tasso di disoccupazione al 4,1%. Le indicazioni giunte da altri indicatori sono miste, con calo degli occupati ADP, aumento degli annunci di licenziamenti. Non è però escluso una sorpresa al ribasso legato prevalentemente ai licenziamenti nel settore pubblico. Questo fornirebbe una conferma alle attese di mercato di tre tagli dei tassi Fed nel 2025. Ipotesi che è stata in parte confermata anche da Waller (votante) che vede lo spazio per altri due/tre tagli entro fine anno. **In Cina** la bilancia commerciale ha registrato un deciso rialzo delle esportazioni dovuto ad un anticipo delle spedizioni in vista dei dazi, mentre il forte calo delle importazioni ha confermato la debolezza dei consumi.

### Valute

*Persiste la debolezza del dollaro in attesa dei dati sul mercato del lavoro*

Il tema principale continua ad essere la tendenza negativa dollaro contro tutte le altre valute. Stamane, infatti il **dollaro perde ancora terreno** sia contro **EUR** (-0,5%), che contro **GBP** (-0,24%), **JPY** (-0,3%) e **CHF** (-0,6%) si temono dati congiunturali ancora deboli dagli USA.

### Materie Prime

*Il nichel si distingue mentre il prezzo del gas cala vistosamente*

Ieri l'indice generale **BCOM** ha chiuso invariato senza spunti particolari con la volatilità in forte calo durante l'ultima sessione, con l'eccezione del gas. Nel comparto energetico, stabile il **brent** mentre il **gas Henry Hub** negli USA ha chiuso in flessione del 3,5% per flussi maggiori del previsto negli USA in base ai dati EIA. In Europa nuovo crollo del prezzo del **Gas TTF** (-7,5%): la commissione europea ha reso più flessibile le modalità di approvvigionamento per i paesi membri. Da inizio febbraio i prezzi del TTF sono scesi del 34% tornando ai livelli dello scorso ottobre. Tra i metalli si è distinto il **nichel** (+2,5%): influiscono le aspettative di ripresa della domanda cinese e gli ipotizzati tagli alla produzione in Indonesia, paese leader nella produzione.

### Azionario

*Il tech continua a pesare sull'azionario USA*

Sono continuate ieri le pressioni in vendita sul mercato azionario **USA**, con gli operatori che restano alla ricerca di un *catalyst* in grado di far tornare gli acquisti. Il settore tech continua ad essere penalizzato, frutto probabilmente di un posizionamento eccessivo su questo comparto che si sta ribilanciando. Tuttavia, potremmo aver raggiunto livelli di ipervenduto importanti, considerando che l'indice [fear & greed](#) della CNN è sceso sotto 20, livello che l'ultima volta è stato toccato in occasione dei minimi di agosto 2024. L'Europa, al contrario, continua ad essere ben intonata, sebbene oggi abbia aperto in calo in scia al movimento di Wall Street. Il rialzo dei rendimenti continua a sostenere il recupero del **settore bancario, che si conferma il migliore da inizio anno con una performance di oltre il 30%**.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2.39%	2.35%	2.57%	3.90%
EUR 5Y SWAP	2.50%	2.49%	2.25%	2.69%
EUR 30Y SWAP	2.53%	2.51%	2.16%	2.34%
ITA BOT 12M	2.34%	2.24%	2.40%	3.63%
ITA 2Y	2.55%	2.53%	2.42%	3.37%
ITA 10Y	3.96%	3.90%	3.52%	3.62%
GER 10Y	2.83%	2.79%	2.37%	2.31%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	113	111	115	132
US 2Y	3.96%	4.00%	4.24%	4.08%
US 10Y	4.28%	4.28%	4.57%	4.08%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.37%	-0.6%	86	3.40%
High Yield EUR	-0.31%	1.2%	280	5.66%
Corporate IG USD	-0.18%	2.1%	87	5.15%
High Yield USD	-0.24%	1.7%	294	7.30%
Obbligazioni emergenti USD	-0.47%	2.4%	2.22%	6.48%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0785	1.0789	1.035	1.095
EUR/JPY	159.6	160.6	162.8	162.1
EUR/GBP	0.837	0.837	0.827	0.855
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	69.5	0.2%	-6.3%	-15.7%
Oro	2927	0.0%	10.7%	35.1%
Bloomberg Commodity Index	104.2	0.0%	5.5%	6.0%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3731	-1.2%	0.6%	10.0%
Eurostoxx50	5520	0.6%	11.7%	10.0%
Dax	23419	1.5%	16.3%	29.8%
FTSE MIB	38780	0.7%	12.5%	15.1%
Nasdaq 100	20053	-2.8%	-4.6%	10%
S&P500	5739	-1.8%	-2.4%	11.3%
Nikkei 225	36887	-2.2%	-7.5%	-6.8%
MSCI Emergenti	1131	1.4%	5.2%	9.8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3373	-0.3%	0.6%	11.4%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Dati sul mercato del lavoro (febbraio)		
18:30	USA	Intervento Powell su Economic Outlook		

## NOTIZIE SUI TITOLI

**LEONARDO** – Ha annunciato ieri la costituzione di una joint venture con il gruppo turco dei droni Baykar nel segmento degli aeromobili a pilotaggio remoto. I leader Ue, riuniti ieri in un vertice straordinario a Bruxelles, hanno dato il loro appoggio al piano di aumento della spesa per la difesa presentato dalla Commissione europea nei giorni scorsi. Fonte: Reuters.

**SALVATORE FERRAGAMO** – Ha chiuso il 2024 con un utile operativo adjusted più che dimezzato e un risultato netto in rosso, in un mercato penalizzato da tensioni geopolitiche e incertezze macroeconomiche mentre il gruppo è alla ricerca di un nuovo AD per sostituire Marco Gobetti. I ricavi a gennaio e febbraio hanno mostrato un andamento abbastanza stabile, leggermente positivo. Inoltre, i possibili dazi Usa non avrebbero un impatto enorme sull'azienda. Fonte: Reuters.

**TELECOM ITALIA** – L'interesse di Cvc per la quota di Vivendi non si sarebbe ancora spento e potrebbe rinfocolarsi nelle prossime settimane. Lo scrive il Corriere della Sera riportando indiscrezioni secondo cui nelle ultime settimane si sono infittiti i dialoghi tra il nuovo azionista della compagnia telefonica, Poste Italiane, e il fondo britannico da tempo interessato ad entrare nel capitale di Tim. Fonte: Reuters.



## MPS Strategy Team



**Luca Mannucci**  
Head of Wealth Management & Advisory  
+39 335 6010081  
[luca.mannucci@mps.it](mailto:luca.mannucci@mps.it)



**Gianluca Sanna**  
Head of Market Strategy  
+39 335 7524010  
[gianluca.sanna@mps.it](mailto:gianluca.sanna@mps.it)



**Vincenzo Bova**  
Market Strategy  
+39 375 7248624  
[vincenzo.bova@mps.it](mailto:vincenzo.bova@mps.it)



**Mirko Porciatti, CFA**  
Market Strategy  
+39 0577 209557  
[mirko.porciatti@mps.it](mailto:mirko.porciatti@mps.it)



**Carmela Pace**  
Market Strategy  
+39 0577 209558  
[carmela.pace@mps.it](mailto:carmela.pace@mps.it)



**Andrea Dardi**  
Market Strategy  
+39 0577 380459  
[andrea.dardi@mps.it](mailto: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 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](http://www.gruppomps.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.