



**MONTE DEI PASCHI DI SIENA**  
BANCA DAL 1472



# Daily

Market Strategy

**10 marzo 2025**

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - [www.mps.it](http://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

## I mercati non preoccupano Trump

10 marzo 2025

### Contesto di mercato

*Focus su dazi, macro USA e politica europea*

Ci lasciamo alle spalle una settimana con un **newsflow intenso** e **movimenti di mercato estremi** su tutte le asset class. Il fine settimana non ci ha riservato sviluppi di rilievo, ad eccezione di un messaggio di Trump sull'inevitabilità dei problemi causati dalla transizione che sta interessando l'economia USA. Trump, in un'[intervista a Fox News](#), ha anche dichiarato che nel processo di costruzione di un Paese più forte non ci si può preoccupare del mercato azionario. Oggi partono i [contro-dazi cinesi](#) su una serie di prodotti agricoli, un settore che colpisce una buona parte della base elettorale di Trump. **Questa settimana il calendario** non si presenta particolarmente ricco. In aggiunta ad alcuni dati USA (inflazione mercoledì e fiducia dei consumatori venerdì), il focus sarà sugli sviluppi sui dazi e sul processo di aumento della spesa per la difesa in Europa. In particolare, il nuovo PM tedesco Merz è alla ricerca di un accordo con i Verdi tedeschi sulle modifiche costituzionali da introdurre nelle prossime settimane nell'attuale parlamento per permettere l'avvio di un programma straordinario su difesa e infrastrutture.

### Tassi e congiuntura

*I rendimenti euro consolidano*

Venerdì i **rendimenti** dell'Eurozona, dopo il balzo dei giorni precedenti hanno consolidato chiudendo poco variati (il rendimento bund 10Y si è stabilizzato intorno al 2,8% dopo aver superato il 2,9% ed il BTP 10Y intorno al 3,9% dopo essersi spinto fin sopra il 4%). Negli USA, invece, hanno ripreso a salire spinti dalle parole del governatore Fed Powell secondo il quale, malgrado le incertezze sull'economia, non c'è per ora necessità di modificare la politica monetaria. **Lato macro**, i dati sul **mercato del lavoro** USA non hanno avuto effetti di rilievo sui mercati con un leggero aumento del tasso di disoccupazione (4,1% vs attese del 4%) e nuovi occupati in rialzo ma meno delle attese. Tra gli occupati si registra un aumento di quelli *part-time* e di coloro che svolgono lavori multipli a cui si è accompagnato un calo degli occupati nel settore pubblico (effetto DOGE). Al momento è quindi presto per parlare di un peggioramento del quadro in quanto il mercato del lavoro rimane ancora robusto. In **Cina** spirano venti di deflazione. A febbraio l'inflazione è infatti scesa più delle attese, riportandosi in negativo per la prima volta da gennaio 2024 (-0,7% a/a da 0,5% e vs -0,5% atteso), con una parte del calo attribuibile alle distorsioni legate alla festività del Capodanno.

### Valute

*Il dollaro sembra stabilizzarsi*

Relativamente al mercato dei cambi la settimana si sta aprendo con una sostanziale stabilizzazione del **dollaro** dopo le vendite che si sono abbattute la scorsa settimana. La valuta USA stamani sta recuperando leggermente terreno nei confronti delle principali divise, con il cross vs euro che sta tornando vs area 1,08. Lo **yen** inizia la settimana in apprezzamento, dopo il dato sui salari per i lavoratori a tempo pieno, la misura maggiormente monitorata dalla BoJ, che è salita a gennaio sopra le attese, portando ad un proseguimento della fase di rialzo dei rendimenti governativi domestici.

### Materie Prime

*Prese di beneficio su rame e argento, gas sempre in tensione negli USA*

Venerdì l'indice generale **BCOM** (+0,3%) ha chiuso positivo in una giornata caratterizzata da aggiustamenti di portafoglio. C'è stata una flessione del **rame** al comex (-2%) dopo i rialzi delle sessioni precedenti e dell'**argento** (-1,6%) dovuto a *profit-taking* prima del fine settimana. Si conferma in forte tensione il prezzo del **gas Henry Hub** negli Stati Uniti (+5% stamani) ai massimi dal 2023: temperature molto rigide in alcuni stati e l'inizio dell'applicazione dei dazi del 10% sui flussi dal Canada sono i fattori determinanti. In risposta ai dazi americani, la provincia dell'Ontario in Canada ha minacciato dazi del 25% sull'elettricità esportata in Michigan, Minnesota e New York.

### Azionario

*Future USA nuovamente negativi, cede la Cina*

Venerdì è proseguita l'incertezza sui listini azionari globali. Quelli **europei** che erano saliti durante la settimana, sono stati oggetto di prese di profitto con le vendite che hanno colpito in particolare i titoli del lusso e quelli legati alle costruzioni/difesa dopo il recente forte rally. Negli **USA**, invece, le parole di Powell hanno favorito un rimbalzo causa forte ipervenduto tecnico. Tuttavia, la situazione questa mattina è nuovamente caratterizzata da incertezza, con i future USA negativi. In Asia, particolarmente debole **Hong Kong** (perde circa il 2%) penalizzata dall'inflazione cinese che aumenta i dubbi sui tempi di recupero della seconda economia al mondo. Alla luce della forte recente performance dell'indice, queste fonti di incertezza in un contesto di maggiori dazi USA e misure di ritorsione da parte della Cina potrebbero aumentare l'incentivo a parziali prese di profitto.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,41%	2,39%	2,57%	3,91%
EUR 5Y SWAP	2,54%	2,50%	2,25%	2,64%
EUR 30Y SWAP	2,59%	2,53%	2,16%	2,33%
ITA BOT 12M	2,33%	2,35%	2,40%	3,61%
ITA 2Y	2,52%	2,55%	2,42%	3,31%
ITA 10Y	3,96%	3,96%	3,52%	3,58%
GER 10Y	2,84%	2,83%	2,37%	2,27%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	112	112	115	131
US 2Y	4,00%	3,96%	4,24%	4,07%
US 10Y	4,30%	4,28%	4,57%	4,07%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,30%	-0,3%	85	3,33%
High Yield EUR	0,01%	1,2%	285	5,67%
Corporate IG USD	-0,17%	1,9%	87	5,18%
High Yield USD	0,03%	1,8%	291	7,30%
Obbligazioni emergenti USD	0,23%	2,6%	2,18%	6,47%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0833	1,0785	1,035	1,093
EUR/JPY	160,4	159,6	162,8	160,6
EUR/GBP	0,838	0,837	0,827	0,853
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	70,4	1,3%	-5,7%	-14,2%
Oro	2914	-0,4%	10,6%	33,7%
Bloomberg Commodity Index	105,4	0,3%	6,7%	7,5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3740	0,3%	0,9%	10,7%
Eurostoxx50	5468	-0,9%	11,7%	10,2%
Dax	23009	-1,8%	15,6%	29,2%
FTSE MIB	38593	-0,5%	12,9%	15,5%
Nasdaq 100	20201	0,7%	-3,9%	12%
S&P500	5770	0,6%	-1,9%	12,6%
Nikkei 225	37028	0,4%	-7,2%	-6,7%
MSCI Emergenti	1129	-0,2%	4,9%	8,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3366	-0,2%	0,4%	10,5%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:00	EUR	Intervento Nagel (BCE)		
	EUR	Meeting Eurogruppo su spesa difesa		

## PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	<b>Intervento Lagarde (mer)</b> ; produzione industriale Area Euro (gio); produzione industriale Italia (ven)
USA	NFIB ottimismo piccole imprese, asta Treasury 3 anni (mar); <b>inflazione</b> , asta Treasury 10 anni (mer); <b>prezzi alla produzione</b> , asta Treasury 30 anni (gio); fiducia consumatori Uni. del Michigan (ven)
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Polonia e Canada (mer)

## NOTIZIE SUI TITOLI

**TSMC** – I ricavi del principale produttore mondiale di chip sono saliti del 39% nei primi due mesi dell'anno, un segnale di domanda resiliente dal segmento dell'intelligenza artificiale. Le azioni della società hanno comunque chiuso poco sotto la parità sul listino taiwanese (-0,7%). Fonte: Bloomberg.

**BANCA IFIS** – La società finanziaria ha ricevuto il via libera dell'Antitrust all'Opas su illimity Bank. Fonte: Reuters.

**MITTEL** – Le azioni della società sono state revocate dalle negoziazioni da Euronext Milan. Fonte: Reuters.

**SAFILO** – La società ha rinnovato la storica partnership con Special Olympics fino al 2027. 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.