MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Daily Market Strategy

11 aprile 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

L'escalation produce una guerra commerciale USA-Cina

11 aprile 2025

Contesto di mercato

Restano elevate le tensioni tra USA e Cina

Mentre l'inflazione USA si raffredda, continuano a surriscaldarsi le **tensioni tra USA e Cina**. Ieri la Casa Bianca ha chiarito che i dazi alla Cina non sono saliti al 125%, ma bensì al 145% su gran parte dei beni cinesi. Trump ha aggiunto di essere ottimista che la Cina si siederà al tavolo delle negoziazioni. Nel frattempo, la Cina ha annunciato che ridurrà il numero di società USA alle quali sarà consentito l'ingresso nel Paese. Le tensioni sono ritornate sui mercati azionari USA, il dollaro si è fortemente deprezzato toccando il minimo dal 2022 verso euro e sono saliti i tassi a lunga USA. Nel frattempo, Trump che ha dichiarato di essere pronto al **primo accordo**; il Paese interessato potrebbe essere uno tra Vietnam, Giappone e Sud Corea, dati gli stretti contatti degli ultimi giorni. Risulta chiara anche un'altra tendenza, quella di stringere i legami tra i Paesi colpiti dai dazi: secondo il quotidiano di Hong Kong SCMP, i leader UE starebbero programmando un incontro con il presidente cinese Xi a Pechino a luglio. Inoltre, il tedesco Handelsblatt riporta che **la UE e la Cina** starebbero studiando la possibilità di abolire i dazi sulle auto elettriche cinesi. Anche oggi il *newsflow* legato ai dazi continuerà a condizionare i mercati, con un occhio anche ai dati macro (PPI USA e fiducia consumatori Michigan) ed alle prime trimestrali dei colossi finanziari statunitensi.

Tassi e congiuntura

L'inflazione USA rallenta più delle attese

La seduta di ieri è stata caratterizzata da un **rialzo dei rendimenti USA a lungo termine** (30y +13pb e 10y +9pb) malgrado la buona asta sul trentennale che ha registrato un aumento della domanda anche da parte degli investitori esteri, allontanando per ora il timore di perdita di *appeal* dei bond statunitensi. In secondo piano sono passati anche i dati **sull'inflazione USA**, rallentata più delle attese sia nell'*headline* (2,4% da 2,8% e vs 2,5% atteso) che nella *core* (2,8% da 3,1% e vs 3% atteso), con calo della componente energetica, auto usate e servizi sanitari. In evidenza anche il marcato calo del dato super *core* (*core* ex housing) particolarmente guardata dalla Fed. In generale il dato riflette un calo della spesa per beni discrezionali (articoli per tempo libero, aerei, hotel, noleggio auto), mentre l'atteso aumento dei prezzi derivanti dai dazi per ora non emerge, effetto che probabilmente sarà più evidente nei prossimi mesi.

Valute

Dollaro sotto pressione

In seguito agli ultimi sviluppi tra USA e Cina, il **dollaro** ha subito un nuovo scivolone, arrivando a sfiorare l'1,14 vs euro, il valore più elevato dal 2022. Stamani il cambio Eur/Usd ha leggermente ritracciato, con gli operatori in attesa delle parole della Lagarde di questa mattina. Sarà importante verificare se le quotazioni chiuderanno la settimana al di sopra dell'importante resistenza statica che si colloca a 1,1210. Il timore di un rallentamento della crescita cinese conseguente all'imposizione dei nuovi dazi penalizza il **dollaro australiano** che perde terreno nei confronti delle principali valute. Intanto la banca centrale cinese stamani ha effettuato un fixing dello yuan a 7,2087 per dollaro, ponendo fine a sei sessioni consecutive di svalutazione.

Materie Prime

Nuovo record per l'oro, ma non se convertito in euro

L'incertezza sui mercati e la debolezza del dollaro hanno spinto l'**oro** al nuovo massimo storico oltre i 3.200 $/o, in un contesto dove continuano ad essere presenti forti flussi in acquisto sugli ETF fisici. Segnaliamo però che dal punto di visto degli investitori europei, l'oro resta ancora al di sotto del record toccato ad inizio mese a 2.911€/ton poiché stamani si attesta intorno area 2.830/ton. L'incertezza ieri è tornata a penalizzare il **petrolio**, mentre i **metalli industriali** sono riusciti a chiudere in rialzo con gli acquisti che proseguono stamani.

Azionario

Rimbalzo abortito

Il tentativo di rimbalzo di mercoledì ha avuto vita breve con tutte le asset class nuovamente colpite dalle ultime notizie sul fronte dazi. Lo S&P500 ha nuovamente vissuto una **sessione con enormi range** intra-day, chiudendo al -3,46%. Nonostante questo, e grazie anche ad un rimbalzo dei future durante la notte, l'Europa ha aperto positiva e la sessione Asiatica ha visto solo il Giappone decisamente negativo (c.a. -3%). Gli **indici cinesi** sono positivi nonostante i dazi del 145% e le indiscrezioni sui piani di de-listing dei titoli cinesi da Wall Street che saranno valutati dal nuovo capo della SEC Paul Atkins. Rimaniamo in un ambiente in cui ogni sessione si apre con una pagina bianca da riempire con il newsflow sui dazi. Dati in questo momento in secondo piano, anche se c'è da pensare che nelle prossime settimane il focus sarà sui primi impatti macro del caos sulla politica commerciale.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,19%	2,23%	2,57%	3,83%
EUR 5Y SWAP	2,24%	2,28%	2,25%	2,85%
EUR 30Y SWAP	2,48%	2,51%	2,16%	2,44%
ITA BOT 12M	2,10%	2,11%	2,40%	3,60%
ITA 2Y	2,16%	2,15%	2,42%	3,51%
ITA 10Y	3,82%	3,88%	3,52%	3,87%
GER 10Y	2,58%	2,59%	2,37%	2,46%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	124	129	115	141
US 2Y	3,86%	3,91%	4,24%	4,59%
US 10Y	4,42%	4,33%	4,57%	4,59%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,31%	0,0%	116	3,33%
High Yield EUR	0,96%	-0,7%	395	6,36%
Corporate IG USD	-0,58%	-0,1%	114	5,49%
High Yield USD	-0,08%	-1,5%	434	8,62%
Obbligazioni emergenti USD	0,47%	-0,7%	2,64%	6,95%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2024**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1201	1,0949	1,035	1,073
EUR/JPY	161,8	161,9	162,8	164,4
EUR/GBP	0,864	0,854	0,827	0,854
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	63,3	-3,3%	-14,0%	-28,5%
Oro	3178	3,2%	22,2%	36,0%
Bloomberg Commodity Index	100,5	0,1%	1,7%	-1,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	3422	-1,2%	-7,7%	0,9%
Eurostoxx50	4819	4,3%	-1,6%	-3,0%
Dax	20563	4,5%	3,3%	14,5%
FTSE MIB	34277	4,7%	0,3%	1,7%
Nasdaq 100	18344	-4,2%	-12,7%	0%
S&P500	5268	-3,5%	-10,4%	1,3%
Nikkei 225	33586	-3,0%	-15,8%	-14,8%
MSCI Emergenti	1029	3,6%	-4,3%	-2,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3236	0,4%	-3,4%	6,7%

Fonte: Infoprovider

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

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:45	**EUR**	**Lagarde: discorso Eurogruppo**		
14:30	USA	Prezzi alla produzione MAR		3,2%
16:00	USA	Fed: Musalem (votante), Williams (votante)		
16:00	USA	Fiducia consumatori U. Michigan APR P	55	57
	ITA	S&P: decisione rating (BBB, stabile)		
	USA	Trimestrali Q1 (JP Morgan, Wells Fargo, Morgan Stanley, Blackrock)		

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico stima che le consegne consolidate di veicoli nel primo trimestre ammontino a 1,2 milioni di unità a livello globale, in contrazione del 9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Fonte: Reuters.

M&A - Prada ha raggiunto un accordo per l'acquisto di Versace da Capri Holdings per un corrispettivo cash che si basa su un enterprise value di 1,375 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: € 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

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").

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.