



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

16 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

Si acuiscono le tensioni USA-Cina

16 aprile 2025

Contesto di mercato

Tornano le tensioni sui mercati

Nonostante il **PIL cinese** del 1° trimestre migliore delle attese grazie all'accelerazione avvenuta a marzo in anticipazione dei dazi statunitensi, sui mercati si ripropone il nervosismo a causa del proseguimento delle tensioni USA-Cina. Ieri il [governo USA](#) ha comunicato a **Nvidia** che non potrà esportare il proprio chip H20 in Cina (preparato ad hoc in modo da non violare le sanzioni in vigore) per motivazioni di sicurezza nazionale e questo potrebbe pesare per 5,5 Mld\$ di svalutazioni nel 1T (-6,3% in *after-hour*). Inoltre, secondo il [WSJ](#), la fase di negoziazione sarebbe utilizzata da Trump per mettere pressioni sui propri partner commerciali, promettendo dazi più bassi a chi isola la Cina (divieto di transito delle merci e divieto di installazione di impianti cinesi in loco). Nel frattempo, le **negoziazioni tra UE e USA** stanno facendo pochi [passi avanti](#), con gli esponenti USA che anticipano come la gran parte dei dazi bilaterali non sarà rimossa (al momento 20% abbassati temporaneamente al 10% per 90 giorni). Dopo che Sefcovic (Commissario UE per il commercio) ha lasciato Washington con molti dubbi, sarà la volta della Premier italiana Meloni incontrare Trump per discutere di dazi e spesa per la difesa. Sul **fronte macro**, oggi sono in programma dati macro USA di rilievo (vendite al dettaglio, produzione industriale), l'asta sul treasury ventennale ed un discorso di Powell all'Economic Club di Chicago dove è prevista una sessione Q&A.

Tassi e congiuntura

Oltre le attese il PIL cinese 1°T

Chiusura contrastata ieri per i rendimenti con quelli USA in lieve calo e quelli dell'Eurozona in rialzo. Su questi ultimi ha pesato la deludente asta sul [5 anni Bobl](#) (*bid-to-cover* a 1,38 da 1,88 precedente). Intanto in Italia, sull'onda dell'upgrade di S&P, il Tesoro ha avviato oggi un'emissione sindacata dual-tranche di un nuovo BTP 7 anni e di un nuovo BTP indicizzato 30 anni. Ricordiamo che la precedente emissione dual-tranche di gennaio ha raccolto ordini record per circa 270 Mld€. Buone le indicazioni giunte **dall'inflazione UK**, rallentata più delle attese (2,6% vs 2,7% atteso) e trainata al ribasso in particolare dai servizi. Il dato aumenta le attese sui tagli BoE con quello di maggio prezzato pienamente. **In Cina la crescita del PIL** nel primo trimestre è rimasta invariata rispetto al trimestre precedente al 5,4%, ma è risultata superiore alle attese (5,2%), sostenuta da consumi (come confermato dal forte rialzo delle vendite al dettaglio di marzo) e dall'aumento delle esportazioni (produzione industriale in deciso rialzo). L'effetto negativo dei dazi non è ancora visibile, ma si registra al contrario un effetto positivo legato ad un anticipo degli acquisti (sia interni che esterni) in vista dell'arrivo dei dazi. Effetto questo che potrebbe essere visibile anche oggi dai numeri sulle vendite al dettaglio statunitensi.

Valute

Movimenti di flight to quality

Mentre torna a crescere l'avversione al rischio in un contesto in cui l'incertezza rimane elevata, oggi le migliori valute verso tutti risultano **franco svizzero, euro e yen**. Torna a perdere terreno il **dollaro**, che stanotte ha eroso tutti i guadagni di ieri, con il cross vs Euro che questa mattina quota 1,1374. Debole lo **yuan**.

Materie Prime

L'oro sfiora i 3.300\$/o spot

Le tensioni odierne sui mercati hanno favorito l'**oro** che ha registrato un nuovo record storico in prossimità dei 3.300\$/o, mentre la maggior parte delle altre materie prime è penalizzata. Sul **rame** segnaliamo che i produttori USA stanno chiedendo a Trump di non implementare i dazi, arguendo che sarebbe molto più di aiuto per il settore limitare le esportazioni di *copper ore* e rottami.

Azionario

USA-Cina e Tech interrompono il tentativo di stabilizzazione

Gli sviluppi sul fronte guerra commerciale USA-Cina (vedi sezione Contesto di mercato) hanno **interrotto l'inizio promettente della settimana**. Stamane i future puntano verso il basso e L'Europa apre negativa. In Asia la sessione risente chiaramente delle tensioni con tutti i principali indici in negativo e Hong Kong giù del 2,5% sulla debolezza del Tech indotta dalle news su **Nvidia** e dai **risultati deludenti di ASML** (vedi sezione Notizie sui titoli). Dato il peso di quest'ultimo titolo (7%) nello Euro Stoxx 50, l'apertura in Europa (c.a. -1%) è condizionata ulteriormente al ribasso.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2.21%	2.21%	2.57%	3.82%
EUR 5Y SWAP	2.22%	2.22%	2.25%	2.88%
EUR 30Y SWAP	2.48%	2.42%	2.16%	2.52%
ITA BOT 12M	2.08%	2.12%	2.40%	3.55%
ITA 2Y	2.12%	2.10%	2.42%	3.52%
ITA 10Y	3.72%	3.68%	3.52%	3.95%
GER 10Y	2.53%	2.51%	2.37%	2.49%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	118	117	115	146
US 2Y	3.84%	3.85%	4.24%	4.67%
US 10Y	4.33%	4.37%	4.57%	4.67%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.15%	0.3%	116	3.28%
High Yield EUR	0.37%	-0.4%	388	6.24%
Corporate IG USD	0.29%	0.8%	111	5.40%
High Yield USD	0.23%	-0.5%	405	8.29%
Obbligazioni emergenti USD	0.39%	0.3%	2.59%	6.83%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1282	1.1351	1.035	1.062
EUR/JPY	161.6	162.4	162.8	164.3
EUR/GBP	0.853	0.861	0.827	0.855
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	64.7	-0.3%	-14.0%	-28.7%
Oro	3240	0.4%	25.4%	37.6%
Bloomberg Commodity Index	101.0	0.1%	2.3%	-1.8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3523	0.2%	-5.0%	6.8%
Eurostoxx50	4970	1.2%	0.4%	0.0%
Dax	21254	1.4%	6.0%	18.8%
FTSE MIB	35844	2.4%	4.0%	6.5%
Nasdaq 100	18830	0.2%	-10.4%	6%
S&P500	5397	-0.2%	-8.2%	6.8%
Nikkei 225	33920	-1.0%	-15.0%	-11.8%
MSCI Emergenti	1070	0.9%	-0.5%	6.0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3276	0.3%	-2.3%	8.9%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Inflazione MAR finale	2,2%	2,2%
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m MAR	1,3%	0,2%
15:15	USA	Produzione industriale m/m	-0,2%	0,7%
15:45	CAN	Meeting banca centrale (BoC)	2,75%	2,75%
19:00	USA	Asta Treaury 20Y (13 Mld\$)		
19:30	USA	Fed: Powell		

NOTIZIE SUI TITOLI

ASML – La società ha comunicato un calo degli ordini superiore alle attese e ha messo in guardia sugli effetti delle tariffe sul settore, sottolineando le difficoltà di una quantificazione dell'impatto. Il titolo è in calo del 7% circa alla borsa di Amsterdam. Il CEO Fouquet ha comunque confermato che il 2025 e il 2026 saranno anni di crescita. Fonte: Bloomberg.

GENERALI - La Cassa Forense ha aumentato dello 0,25% la propria quota nel capitale della compagnia assicurativa portandola all'1,25%. Lo scrive MF spiegando che l'arrotondamento è avvenuto nel corso degli ultimi tre anni. Il quotidiano aggiunge che un altro ente, l'Enpam, ha recentemente rastrellato un piccolo pacchetto di azioni del Leone pari allo 0,04. Fonte: Reuters.

RECORDATI - La Food and Drug Administration (Fda) Usa ha approvato la richiesta di registrazione integrativa di nuovo farmaco per ISTURISA per il trattamento dell'ipercortisolemia endogena nei pazienti con sindrome di Cushing, ampliando in questo modo le precedenti indicazioni. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – Tra le prescrizioni del governo per il via libera all'Ops, attraverso i poteri speciali del golden power, vi è l'uscita al più presto dalla Russia da parte della banca guidata da Andrea Orcel. Lo scrive Il Messaggero secondo cui il verdetto di Palazzo Chigi potrebbe arrivare già venerdì prossimo. 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").

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 mandatiari. 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/o 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.