MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

2 marzo 2026

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - 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 riapre il capitolo del rischio geopolitico

2 marzo 2026

Contesto di mercato

Le domande per le prossime settimane

Il mercato apre con una **tipica dinamica risk-off** in occasione degli shock geopolitici: indici azionari in ribasso, dollaro forte e petrolio e preziosi in rialzo. L'entità della reazione è condizionata dalla **memoria del mercato sui precedenti esiti di questo tipo di shock**. Tipicamente, la fase di *downside* è limitata e di breve durata. Chiaramente, questo è vero ex-post, ma ex-ante, in occasione di ogni episodio, gli interrogativi sono molteplici ed esiste sempre la possibilità che le cose vadano in una direzione fortemente negativa. Le domande a cui il mercato cercherà di dare risposta riguardano: l'**atteggiamento della nuova leadership iraniana** (pronti a sedersi al tavolo delle negoziazioni e accettare le richieste USA?), quale sia il **reale obiettivo USA** (cambio di regime o leadership più accondiscendente?), la **durata dell'intervento** (Trump ha fatto riferimento ad un periodo di 4-5 settimane), chiusura o meno dello **Stretto di Hormuz** (cruciale per la dinamica dei prezzi di petrolio e gas). Sui mercati c'è un chiaro sentiero di minore resistenza, agevolato da un posizionamento che rimane piuttosto lungo, che nel breve è al ribasso. Tuttavia, è probabile che, in assenza di sviluppi catastrofici, il dispositivo della memoria dei passati effetti di questi shock diventi operativo e limiti il *downside*.

Tassi e congiuntura

Avvio di seduta in rialzo per i rendimenti

La seduta odierna si apre con pressioni al rialzo sui rendimenti guidati dal forte aumento delle quotazioni petrolifere, dopo che venerdì si è registrato una chiusura in calo, soprattutto negli USA, malgrado i dati sui prezzi alla produzione abbiano anticipato potenziali pressioni al rialzo sull'inflazione. Il dato generale è rallentato meno delle attese (2,9% da 3% e vs 2,6% atteso). Da evidenziare che sono salite anche le componenti utilizzate per il calcolo del PCE (variabile riferimento per i prezzi della Fed), tanto che alcuni economisti hanno aumentate le stime sul PCE core di gennaio (a 0,5% da 0,4% precedente, in calendario il 13 marzo) e questo dovrebbe sostenere l'atteggiamento attendista della Fed. **In area euro, invece, l'inflazione** mostra segnali di stabilizzazione sotto il target del 2%. Venerdì sono stati pubblicati i primi dati di Francia, Spagna e Germania che puntano ad un'inflazione per l'intera Eurozona stabile all'1,7%.

Valute

Acquisti sulle valute rifugio

I venti di guerra stanno portando questa mattina ad acquisti sulle valute rifugio, **dollaro su tutti**, e a vendite sulle valute a maggiore rendimento quali emergenti e **dollaro australiano**. Il cambio **EurUsd** sta scendendo vs 1,17 questa mattina, con un supporto minore che si trova a quota 1,1670, mentre quello di maggiore rilevanza è in area 1,16. In questo momento è difficile fare previsioni ed i movimenti saranno dettati dal *newsflow* in arrivo dal Medioriente.

Materie Prime

Esplode il conflitto armato in Medio Oriente: vola l'energia

L'azione militare cominciata da USA e Israele sull'Iran sabato mattina ha scatenato la ritorsione della Repubblica Islamica con lancio di missili che hanno colpito Dubai negli Emirati Arabi, ma anche Qatar, Bahrein, Kuwait e Arabia Saudita: si teme un conflitto su vasta scala nella regione, che sarebbe lo scenario peggiore. Il **transito dei cargo attraverso lo stretto di Hormuz** è ora bloccato e l'effetto sui prezzi degli idrocarburi è evidente: il **brent** in questo momento sale dell'8% dopo avere aperto a +12%, il **gas USA** +4%, il **gasolio da riscaldamento** +13%, questo malgrado **l'OPEC+** abbia deciso di aumentare la produzione di 206 mila barili al giorno. Le ripercussioni maggiori sono sul **gas TTF europeo**, che ha aperto in rialzo di oltre il 20%.

Azionario

Inizio di settimana in ribasso

La settimana si apre con un ribasso sui principali listini globali, appesantiti dalle **tensioni in Medio Oriente**. Asia in rosso, ad eccezione dei listini cinesi continentali. Anche **l'Europa** ha avviato le contrattazioni in deciso calo – eccezione i titoli legati alla difesa in forte acquisto – con vendite marcate sulle compagnie aeree. I **future americani** segnano perdite superiori all'1%, con pressioni soprattutto sul comparto tecnologico. I future sul VIX salgono oltre quota 22, un livello che non si vedeva dallo scorso novembre. La **scorsa settimana** si era già osservato un ritorno della debolezza a Wall Street, con vendite concentrate su tecnologia e finanziari, mentre i flussi si erano diretti verso settori difensivi come utility e beni di prima necessità. L'Europa, al contrario, aveva sovraperformato: l'Euro Stoxx ha chiuso in lieve rialzo (+0,3%), sostenuto da utility, immobiliare ed energetici, mentre hanno sofferto minerari, bancari e farmaceutici.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - 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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,13%	2,13%	2,11%	2,39%
EUR 5Y SWAP	2,34%	2,40%	2,57%	2,24%
EUR 30Y SWAP	2,98%	3,01%	3,24%	2,31%
ITA BOT 12M	2,02%	2,06%	2,02%	2,24%
ITA 2Y	2,16%	2,19%	2,20%	2,33%
ITA 10Y	3,27%	3,30%	3,55%	3,54%
GER 10Y	2,64%	2,69%	2,86%	2,41%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	63	63	70	113
US 2Y	3,37%	3,43%	3,47%	4,21%
US 10Y	3,94%	4,00%	4,17%	4,21%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,07%	1,3%	83	3,10%
High Yield EUR	-0,04%	1,0%	279	5,43%
Corporate IG USD	0,11%	1,5%	84	4,73%
High Yield USD	-0,13%	0,7%	291	6,71%
Obbligazioni emergenti USD	-0,05%	1,7%	183	5,67%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1812	1,1797	1,175	1,049
EUR/JPY	184,4	184,2	184,0	156,8
EUR/GBP	0,876	0,875	0,872	0,826
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	72,9	3,0%	30,7%	8,6%
Oro	5248	1,0%	24,9%	90,4%
Bloomberg Commodity Index	125,8	1,2%	14,7%	22,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4557	-0,2%	2,9%	19,7%
Eurostoxx50	6138	-0,4%	6,0%	12,4%
Dax	25284	0,0%	3,2%	12,1%
FTSE MIB	47210	-0,5%	5,0%	22,1%
Nasdaq 100	24960	-0,3%	-1,1%	20%
S&P500	6879	-0,4%	0,5%	15,5%
Nikkei 225	58057	-1,3%	15,3%	56,3%
MSCI Emergenti	1611	-0,5%	14,7%	46,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4183	0,5%	5,4%	25,9%

Fonte: Infoprovider

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - 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
16:00	USA	ISM manif. febbraio	51,8	52,6

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Inflazione feb. Area Euro (mar)
USA	Indice ISM servizi feb. (mer); **Dati su mercato del lavoro** feb. (ven)
RESTO DEL MONDO	Avvio congresso del Partito Comunista Cinese (gio)

NOTIZIE SUI TITOLI

FINECO - Nel nuovo piano che sarà presentato il 4 marzo ci saranno indicazioni sui benefici di un più accentuato utilizzo dell'intelligenza artificiale, scrive Il Sole 24 Ore di domenica. Fonte: Reuters

LEONARDO - Si è aggiudicata un contratto con la Gran Bretagna da 1 miliardo di sterline per la costruzione di una nuova flotta di elicotteri militari - ha annunciato il governo britannico - che garantisce 3.300 posti di lavoro nello stabilimento produttivo dell'azienda a Yeovil, nel sud-ovest dell'Inghilterra. Oggi sale del 5% in borsa spinta dal conflitto in Medio Oriente. Fonte: Reuters.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - 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 Market 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.