MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

3 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

L'altalena delle percezioni sulla durata del conflitto

3 marzo 2026

Contesto di mercato

Proseguono le tensioni sui mercati finanziari

Gli **sviluppi in Medio Oriente** continuano a catalizzare l'attenzione dei mercati, complicati da messaggi contrastanti provenienti dall'amministrazione statunitense riguardo alla possibile durata del conflitto. Il Presidente Trump ha dichiarato che, nelle valutazioni iniziali, la durata prevista era di 4-5 settimane, ma che gli Stati Uniti dispongono della capacità per sostenere un impegno più prolungato. Marco Rubio ha inoltre affermato che gli attacchi sono destinati a intensificarsi. **I mercati, questa mattina, mostrano ancora segnali di tensione**: cresce la percezione che le stime temporali finora circolate siano state troppo ottimistiche e che, alla luce della reazione iraniana, il rischio di un ampliamento del conflitto a livello regionale stia aumentando. Un simile scenario potrebbe mantenere elevati i prezzi dell'energia più a lungo, con conseguenti pressioni al rialzo sull'inflazione. Sul fronte **macroeconomico**, l'attenzione di oggi è rivolta ai dati preliminari sull'**inflazione dell'Eurozona** a febbraio. Considerato il recente marcato aumento dei prezzi energetici, i dati di febbraio potrebbero aver perso parte della loro rilevanza. Attualmente gli OIS prezzano per la BCE la possibilità di un'inversione rispetto allo scenario recente, con un 19% di probabilità di un rialzo per dicembre, un cambiamento rispetto a venerdì scorso, quando l'ipotesi più probabile era di un taglio. In programma oggi anche vari interventi di membri della Fed e della BCE, con focus principale sulle implicazioni dell'attuale contesto geopolitico.

Tassi e congiuntura

I timori inflattivi spingono al rialzo i rendimenti

Il rialzo del prezzo del petrolio ed i timori di un aumento dell'inflazione ieri hanno dato slancio ai rendimenti che sono saliti sia in area euro che negli USA interessando soprattutto la parte a breve termine (2y Germania +9pb e 2y Treasury +10 pb) con conseguente riduzione delle attese sui tagli delle banche centrali. In deciso rialzo anche i tassi breakeven soprattutto euro (10y USA +4 pb e 10y Germania +8pb). **Lato macro** ieri negli USA il dato sull'ISM manifatturiero è risultato migliore delle attese e continua a rimanere in espansione (52,4 da 52,6 vs 51,5 atteso), con calo dei nuovi ordini e miglioramento dell'occupazione. In evidenza soprattutto la componente prezzi pagati, in rialzo ben oltre le attese (70,5 da 59 vs 60 atteso).

Valute

Non si arresta la corsa del dollaro

Prosegue la forte fase di apprezzamento del **dollaro** visto il contesto ancora di forte avversione al rischio sui mercati. Il cambio **EurUsd** si sta avvicinando alla forte area di supporto a quota 1,16, la cui tenuta è importante per ipotizzare un proseguimento del trend rialzista dell'ultimo anno. Particolarmente debole sempre il comparto emergente con il **won sudcoreano** questa notte in deciso deprezzamento.

Materie Prime

Gas TTF alle stelle per lo stop del Qatar

Con il conflitto armato che va estendendosi in Medio Oriente, ieri il **Qatar** ha annunciato lo **stop della produzione di LNG** nell'impianto più grande del mondo per la produzione di gas naturale liquefatto, che si ritiene possa essere un target per i missili iraniani. L'effetto sul mercato è stato dirompente: il prezzo del **TTF** è arrivato a salire del 50% prima di chiudere a +35% e oggi le prime indicazioni lo danno ancora su del 20%, mentre il **brent** ha chiuso a +6,5% ma stamani ha aperto ancora in rialzo a 81 dollari al barile. Per il resto la giornata è stata caratterizzata da **altissima volatilità** con il **BCOM** in rialzo dell'1,7%. Particolarmente volatili negli industriali l'**alluminio** (gli Emirati sono un importante produttore) e nei preziosi **argento** e **platino**: l'argento ha avuto una gamma di oscillazione del 10% in poche ore dovuta ai flussi speculativi.

Azionario

Estrema volatilità

La prima sessione di mercato post-intervento USA in Iran ha visto l'attesa apertura negativa, seguita da un recupero nel pomeriggio ed a un nuovo declino durante la notte. La **percezione sulla durata dell'intervento**, in allungamento e con prospettive di ulteriori rialzi dei prezzi dell'energia, sembra essere la variabile chiave. In Europa l'unico settore positivo è stato quello dell'**energia** (+1,97%), che è diventato il miglior settore dello Stoxx 600 da inizio anno (+21%); pesanti le **banche**, in calo di oltre il 3%. I mercati asiatici sono in deciso calo stamane, con il *best perfomer* dell'anno, il **Kospi**, in ribasso del 7%, una frazione del rialzo dall'inizio dell'anno (+37% al momento). A seguire il Giappone, con il Nikkei al -3%. La sessione si apre in calo in Europa (-1%) e i futures USA puntano ad un ribasso del 1% per lo S&P500.

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%	2,36%
EUR 5Y SWAP	2,43%	2,34%	2,57%	2,24%
EUR 30Y SWAP	3,00%	2,98%	3,24%	2,31%
ITA BOT 12M	2,13%	2,05%	2,02%	2,27%
ITA 2Y	2,26%	2,16%	2,20%	2,36%
ITA 10Y	3,36%	3,27%	3,55%	3,60%
GER 10Y	2,71%	2,64%	2,86%	2,49%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	64	63	70	111
US 2Y	3,48%	3,37%	3,47%	4,16%
US 10Y	4,03%	3,94%	4,17%	4,16%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,37%	0,9%	85	3,20%
High Yield EUR	-0,32%	0,6%	288	5,56%
Corporate IG USD	-0,43%	1,0%	84	4,82%
High Yield USD	-0,10%	0,6%	289	6,77%
Obbligazioni emergenti USD	-0,49%	1,2%	181	5,74%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1688	1,1812	1,175	1,049
EUR/JPY	184,0	184,4	184,0	156,8
EUR/GBP	0,872	0,876	0,872	0,826
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	77,7	7,3%	32,9%	12,9%
Oro	5312	1,2%	22,8%	83,8%
Bloomberg Commodity Index	125,7	1,7%	14,6%	21,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4533	-0,5%	2,3%	20,2%
Eurostoxx50	5987	-2,5%	3,4%	8,1%
Dax	24638	-2,6%	0,6%	6,4%
FTSE MIB	46280	-2,0%	3,0%	18,5%
Nasdaq 100	24993	0,1%	-1,0%	22%
S&P500	6882	0,0%	0,5%	17,6%
Nikkei 225	56279	-3,1%	11,8%	48,9%
MSCI Emergenti	1586	-1,5%	12,9%	44,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4123	-1,4%	3,9%	24,3%

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
11:00	**EUR**	**Inflazione febbraio**	**1,7%**	**1,7%**
11:00	**EUR**	**Inflazione core febbraio**	**2,2%**	**2,2%**
11:00	ITA	Inflazione armonizzata febbraio	1,1%	1%
15:55	USA	Fed: Williams, Kashkari (entrambi votanti)		
16:30	EUR	BCE: Kocher, Sleypen		

NOTIZIE SUI TITOLI

LOTTOMATICA– Ha fornito la guidance 2026 con ricavi tra 2,39 e 2,46 miliardi di euro, rispetto a 2,25 miliardi del 2025, e un adjusted Ebitda tra 940 e 980 milioni, da 856 milioni dell'esercizio passato. Ha inoltre annunciato un nuovo programma di buyback fino a un ulteriore 12,5% del capitale. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – A febbraio il gruppo ha registrato un incremento delle immatricolazioni in Italia del 27,2% su anno, a fronte di un mercato automobilistico in crescita del 14%, secondo calcoli Reuters sulla base dei dati diffusi al ministero dei Trasporti. 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.