MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

4 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

Nessuna de-escalation in vista

4 marzo 2026

Contesto di mercato

Trump: gli USA scorteranno le petroliere nello stretto di Hormuz

Il conflitto si estende e al momento non si intravedono segnali di de-escalation. Ieri è proseguito il risk-off con vendite diffuse sui listini azionari e tra i vari settori. È proseguito anche il rialzo di petrolio e gas con la produzione nel principale impianto in Qatar che rimane bloccata. La situazione nello stretto di Hormuz rimane tesa e il traffico bloccato, anche se ieri **Trump ha annunciato che se sarà necessario gli USA scorteranno tutte le petroliere nello stretto**. In un post su Truth ha anche ordinato con effetto immediato alla DFC (United States Development Finance Corporation), un'istituzione governativa che tra le altre cose fornisce assicurazioni contro il rischio politico, di fornire ad un prezzo ragionevole un'assicurazione contro rischi politici e garanzie per la sicurezza finanziaria di tutto il commercio marittimo, ed in particolare energetico, che attraversa il golfo. L'annuncio non sembra aver convinto però pienamente gli operatori sul fatto che i flussi torneranno rapidamente ai livelli di normalità, tanto che stamattina il petrolio è sempre in rialzo. L'attenzione oggi rimarrà focalizzata sul conflitto, con il **calendario macro** che prevede la pubblicazione dell'indice ISM Servizi e gli occupati ADP, che acquistano importanza in vista del dato sul mercato del lavoro di venerdì.

Tassi e congiuntura

Credito EUR sottoperforma USA

Sembrano andati i tempi in cui i bond governativi *core* beneficiavano nei momenti di tensione. In questa fase i **timori sugli effetti inflazionistici** dell'aumento del prezzo dell'energia stanno avendo la meglio. I 10y Treasury (4,08%) e Bund (2,77%) sono entrambi in rialzo di 13pb dai livelli pre-attacco. Le **attese su Fed e BCE** si stanno spostando verso meno tagli per la prima (44pb da 61 venerdì) e una certa probabilità (34%) prezzata che la prossima mossa sia un rialzo per la seconda. L'Europa sta soffrendo più degli USA sul lato **credito**, parallelamente alla sottoperformance sul fronte azionario. Lo spread sugli indici HY (295pb per entrambi) è in rialzo di 15pb in EUR e di soli 4pb negli USA vs. venerdì. Pur non essendo esattamente al centro dell'attenzione, da segnalare sul fronte dati la **sorpresa negativa sull'inflazione dell'Area Euro** di febbraio (headline 1,9% vs 1,7% atteso e core 2,4% vs 2,2% atteso), spinta in misura apprezzabile dall'aumento dei prezzi dei servizi in Italia, fenomeno legato alle Olimpiadi invernali che dovrebbe essere riassorbito il prossimo mese.

Valute

Il dollaro riprende fiato

Mercato valutario che continua a muoversi in balia delle notizie in arrivo dal Medioriente, con la giornata di ieri che ha visto nuovamente il comparto emergente sotto pressione ed un apprezzamento generalizzato del **dollaro**. Il cambio EurUsd si è spinto in giornata fino ad andare a testare il supporto importante in area 1,15, per poi rimbalzare e tornare a scambiare in area 1,16. La giornata di oggi si apre con una certa stabilità ed il **won sudocoreano** in recupero dopo la forte penalizzazione di ieri.

Materie Prime

Flussi di segno opposto su energia e preziosi

Ieri l'indice generale **BCOM** (+0,7%) ha chiuso ancora in moderato rialzo per effetto dei movimenti di segno opposto su **energia** e **metalli preziosi**. Sul fronte della guerra in Medio Oriente sono continuati gli episodi bellici che hanno determinato un nuovo rialzo per il **brent** (+4,7%) e per il **gas TTF** (+2%) senza ancora nessun segno di de-escalation. L'Iraq ha fatto sapere che taglierà la produzione per le difficoltà di trasporto attraverso Hormuz. Forti vendite sui metalli preziosi con **oro** (-4,4%), **argento** (-8,2%) e **platino** (-9,5%) a fine giornata. Il de-leverage sui preziosi è da porsi in relazione alla caduta degli azionari globali che ha indotto gli operatori a capitalizzare il rally della settimana scorsa.

Azionario

Forti vendite su Asia e Europa

La seduta si è aperta nel segno delle forti vendite sui **mercati asiatici**, con la Sud Corea particolarmente colpita (Kospi -12,1%). La debolezza sembra concentrarsi soprattutto nei listini che avevano corso di più da inizio anno—Europa inclusa—che sono anche i Paesi più esposti a costi energetici elevati. Pesanti anche Giappone e Hong Kong. I future USA sono leggermente negativi, mentre le **borse europee** tentano un moderato rimbalzo dopo il forte sell-off di ieri: l'Euro Stoxx 50 ha perso il 3,6%, peggior giornata dall'aprile 2025, con il Vstoxx balzato fino a quota 30, livello toccato l'ultima volta sempre nell'aprile scorso. Debolezza diffusa su tutti i settori, in particolare banche, minerari, grande distribuzione e utility. A **Wall Street** la chiusura è stata lontana dai minimi di giornata, ma stavolta non c'è stato un pieno recupero delle perdite. I comparti più penalizzati sono stati minerario, industriale, farmaceutico e tecnologico.

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	2,12%	2,13%	2,11%	2,33%
EUR 5Y SWAP	2,50%	2,43%	2,57%	2,24%
EUR 30Y SWAP	3,00%	3,00%	3,24%	2,35%
ITA BOT 12M	2,17%	2,10%	2,02%	2,24%
ITA 2Y	2,35%	2,26%	2,20%	2,32%
ITA 10Y	3,46%	3,36%	3,55%	3,62%
GER 10Y	2,75%	2,71%	2,86%	2,50%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	70	64	70	113
US 2Y	3,51%	3,48%	3,47%	4,24%
US 10Y	4,06%	4,03%	4,17%	4,24%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,38%	0,5%	86	3,29%
High Yield EUR	-0,40%	0,2%	295	5,69%
Corporate IG USD	-0,02%	1,0%	83	4,82%
High Yield USD	-0,16%	0,4%	295	6,85%
Obbligazioni emergenti USD	-0,61%	0,5%	187	5,82%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1613	1,1688	1,175	1,063
EUR/JPY	183,2	184,0	184,0	159,2
EUR/GBP	0,869	0,872	0,872	0,830
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	81,4	4,7%	37,6%	17,9%
Oro	5124	-3,5%	19,4%	77,4%
Bloomberg Commodity Index	126,3	0,7%	15,1%	21,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4457	-1,7%	0,6%	19,7%
Eurostoxx50	5772	-3,6%	-0,3%	7,1%
Dax	23791	-3,4%	-2,9%	6,6%
FTSE MIB	44468	-3,9%	-1,1%	17,8%
Nasdaq 100	24720	-1,1%	-2,1%	21%
S&P500	6817	-0,9%	-0,4%	18,0%
Nikkei 225	54246	-3,6%	7,8%	45,3%
MSCI Emergenti	1528	-3,7%	8,8%	39,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4082	-1,0%	2,9%	22,8%

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
14:15	USA	Variazione occupati ADP feb.	50.000	22.000
16:00	**USA**	**ISM servizi feb.**	**53,5**	**53,8**
20:00	USA	Fed: Beige Book		

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO BPM– Il Cda ha approvato all'unanimità la presentazione di una lista di 20 candidati per il rinnovo del consiglio di amministrazione della banca con la conferma del presidente Massimo Tononi e dell'AD Giuseppe Castagna. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Non fa più parte del pool europeo di condivisione delle emissioni di CO2 guidato da Tesla, riporta Milano Finanza citando un documento pubblicato dalla Commissione europea, e aggiunge che il gruppo si affida al partner cinese Leapmotor e alla sua crescita nelle vendite di auto elettriche per centrare i target Ue e ridurre il rischio multe. 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.