MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

5 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

Stabilizzazione per un mercato che rimane fragile

5 marzo 2026

Contesto di mercato

Mercati in balia del newsflow dal Medio Oriente

Nonostante le tensioni in Medio Oriente restino elevate, con il rischio di un ampliamento del conflitto, ieri sui mercati è tornata temporaneamente un po' di fiducia dopo un articolo del NYT secondo cui una parte dell'intelligence iraniana avrebbe contattato gli Stati Uniti dopo l'avvio degli attacchi per negoziare. Le autorità iraniane hanno poi smentito, ma la notizia è bastata a favorire il rimbalzo delle borse globali, prese di profitto sul gas e vendite di dollari. Dal lato macro sono arrivate indicazioni positive dall'**ISM servizi** statunitense di febbraio (vedi sezione tassi). I prezzi dell'energia però stamani sono nuovamente in recupero (vedi sezione commodity), riproponendo così incertezza sulla sessione europea. Sul **fronte politico**, in **Cina** si è aperto il principale evento dell'anno, ossia il Congresso del Partito Popolare, durante il quale sarà discusso il 15° piano quinquennale 2026-30). Le autorità hanno ha annunciato il target di crescita più basso dal 1991, pari al 4,5-5%, confermando la transizione verso un modello più orientato ai consumi domestici. Per ciò che riguarda il **calendario odierno**, la giornata appare piuttosto leggera, con alcuni dati sul mercato del lavoro (sussidi, challenger job cuts) in attesa dei numeri più importanti previsti domani. Il focus resterà sul newsflow dal Medio Oriente.

Tassi e congiuntura

ISM servizi in rialzo

Dopo i forti rialzi dei giorni scorsi ieri si sono registrato movimenti più moderati sui rendimenti con quelli euro in lieve calo e quelli USA in lieve rialzo. Quest'ultimi hanno in parte risentito del buon dato sull'indice **ISM servizi migliore delle** (56,1 da 53,8 e vs 53,5 atteso) con deciso rialzo dei nuovi ordini. In calo più delle attese la componente prezzi, in contrapposizione con l'analogo dato del manifatturiero. Intanto dalla Fed giungono messaggi contrastanti sulle prossime mosse. Miran, fortemente *dovish*, ha dichiarato che al momento è appropriato continuare a tagliare, mentre Williams e Kashkari hanno affermato che la guerra pone altri elementi di incertezza in particolare sarà importante vedere per quanto tempo i prezzi energetici rimarranno su livelli elevati. Stamattina tornano le pressioni al rialzo sui rendimenti con i rialzi che si concentrano soprattutto in area euro.

Valute

RBI interviene a sostegno della rupia indiana

Andamento del mercato valutario che continua ad essere condizionato dal *sentiment* di mercato, che a sua volta è influenzato dall'andamento dei prezzi dell'energia. Ieri, infatti, il rimbalzo delle borse ed il calo del gas hanno portato ad un deprezzamento generalizzato del **dollaro**, mentre questa mattina la maggiore cautela sta portando nuovamente ad un marginale apprezzamento del biglietto verde. Unica valuta in controtendenza oggi è la **rupia indiana**, su indiscrezioni di un possibile intervento sul mercato della Banca centrale, dopo che il cross verso dollaro aveva toccato ieri nuovi minimi storici.

Materie Prime

Energia e Alluminio al centro dell'azione di mercato

Nel pomeriggio di ieri c'è stato un tentativo di "correzione tecnica" di petrolio e gas che si è dimostrato effimero: non ci sono ancora prospettive di pace in Medio Oriente e persiste il timore di un'estensione del conflitto in tutta l'area con i premi assicurativi per i cargo decuplicati per il passaggio da Hormuz: stamani le prime indicazioni danno **brent** +3% e gas **TTf** +7%. Negli **industriali**, segnaliamo l'**alluminio LME** ai massimi dal 2022 toccando i 3.400 $ per la sospensione delle consegne dal Baharain per causa di "forza maggiore", cioè il pericolo di transito da Hormuz e nelle acque dell'area.

Azionario

Fragile recupero

Dopo due giorni di estrema volatilità e cali degli indici, la sessione di ieri ha visto una **stabilizzazione**, con un recupero guidato dal Tech sia negli USA che in Europa, dove anche le banche hanno contribuito al rialzo. Vivaci anche alcuni dei segmenti più speculativi, come quello dei titoli legati alle Crypto (basket in rialzo del 9%). In Asia gli indici sono positivi e il **Kospi** (+10%) ha recuperato parte del severo drawdown delle precedenti tre sedute (c.a -20%). Il newsflow sul conflitto rimane negativo e il supporto dal lato macro (ISM servizi forte), pur benvenuto, non è in grado di compensare. Stamane vediamo il prezzo del petrolio ancora in tensione, un'apertura negativa in Europa e future USA moderatamente negativi. Rimaniamo in un ambiente dove l'incertezza è elevata e il mercato rimane fragile.

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	2,14%	2,12%	2,11%	2,34%
EUR 5Y SWAP	2,48%	2,50%	2,57%	2,49%
EUR 30Y SWAP	3,03%	3,00%	3,24%	2,51%
ITA BOT 12M	2,16%	2,16%	2,02%	2,35%
ITA 2Y	2,30%	2,35%	2,20%	2,53%
ITA 10Y	3,43%	3,46%	3,55%	3,90%
GER 10Y	2,75%	2,75%	2,86%	2,79%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	68	70	70	111
US 2Y	3,55%	3,51%	3,47%	4,28%
US 10Y	4,10%	4,06%	4,17%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,34%	0,9%	83	3,22%
High Yield EUR	0,26%	0,5%	290	5,61%
Corporate IG USD	0,02%	1,0%	80	4,83%
High Yield USD	0,30%	0,7%	281	6,74%
Obbligazioni emergenti USD	0,45%	1,0%	182	5,80%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1634	1,1613	1,175	1,079
EUR/JPY	182,7	183,2	184,0	160,6
EUR/GBP	0,870	0,869	0,872	0,837
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	81,4	0,0%	37,8%	21,0%
Oro	5135	0,2%	19,1%	76,7%
Bloomberg Commodity Index	126,3	-0,1%	15,1%	20,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4487	0,7%	1,3%	18,8%
Eurostoxx50	5871	1,7%	1,4%	7,0%
Dax	24205	1,7%	-1,2%	4,9%
FTSE MIB	45337	2,0%	0,9%	17,7%
Nasdaq 100	25094	1,5%	-0,6%	22%
S&P500	6870	0,8%	0,4%	17,6%
Nikkei 225	55278	1,9%	9,8%	47,7%
MSCI Emergenti	1472	-3,6%	4,8%	32,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4109	0,6%	3,5%	22,9%

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
	CIN	Inizio del Congresso del Partito Comunista		
10:35	EUR	BCE: Rehn, Nagel		
11:00	EUR	Vendite al dettaglio m/m gennaio	0,3%	-0,5%
13:30	USA	Challenger Job Cuts a/a febbraio		117,8%
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione 27 febbraio	215.000	212.000
18:00	USA	BCE: Lagarde intervento a Bologna		

NOTIZIE SUI TITOLI

CAMPARI – Archivia il 2025 con una crescita organica di vendite e profittabilità che consente di ridurre più rapidamente del previsto la leva finanziaria e di incrementare il dividendo. Fonte: Reuters.

NEXI – Ha approvato i risultati del 2025 registrando incrementi del 2% di ricavi ed Ebitda con una proposta di distribuzione di dividendi per il 2026 pari a circa 350 milioni (0,30 euro per azione) in crescita del 20% su anno. Ha effettuato una svalutazione non-cash dell'avviamento per circa 3,7 miliardi. Prevede nel triennio 2026-28 una generazione di excess cash complessiva di circa 2,4 miliardi di euro e un ritorno a una crescita dei ricavi mid-single digit nel 2028. Fonte: Reuters.

SNAM – Ha registrato un aumento del 10,3% dell'utile netto rettificato per l'intero anno, pari a 1,42 miliardi di euro, in linea con le previsioni. Prevede un utile di circa 1,45 miliardi di euro per il 2026, seguito da una crescita annua del 4,5% fino al 2030, nell'ambito del suo nuovo piano strategico. Ha proposto un dividendo di 0,3021 euro per azione da pagare sugli utili dello scorso anno. 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.