MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

6 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

Il petrolio su nuovi massimi

6 marzo 2026

Contesto di mercato

Dati USA rilevanti ma attenzione concentrata in MO

Ieri il mercato ha nuovamente registrato una forte volatilità, **con movimenti ancora condizionati dall'evoluzione della situazione in Iran**. Il forte rialzo dei prezzi dell'energia, soprattutto del petrolio, ha pesato sia sul comparto azionario che su quello obbligazionario, con l'Europa l'anello debole. I timori riguardano non solo il possibile impatto negativo sull'economia dalla persistenza di elevati prezzi energetici, ma anche il rischio che la BCE possa tornare ad alzare i tassi visti i potenziali rischi inflattivi. Non a caso il mercato ha iniziato a prezzare un possibile rialzo a fine anno, con una probabilità del 60%. A nostro avviso è prematuro ipotizzare tale scenario; probabilmente basterà un ridimensionamento dei prezzi di petrolio e gas per modificare le attese del mercato. Proprio in tale direzione vanno le indiscrezioni giunte ieri in serata, che hanno portato ad un recupero dei listini USA e stanno sostenendo questa mattina il *sentiment* in Europa. Secondo Reuters, **la Cina sarebbe in contatto con l'Iran per permettere un passaggio sicuro delle navi da Hormuz**, considerato che circa il 40% del petrolio che transita da lì è diretto verso la Cina. Allo stesso tempo, l'Amministrazione USA starebbe valutando diverse opzioni per far scendere i prezzi dei prodotti energetici, tra cui il rilascio delle proprie riserve strategiche. Oggi focus sui dati USA, con le vendite al dettaglio di gennaio e mercato del lavoro di febbraio.

Tassi e congiuntura

Rialzi a doppia cifra per i rendimenti dell'Eurozona

Forte vendite ieri sui titoli governativi dell'area euro ed in particolare su Italia e Francia che nelle fasi di risk off risultano tra le più penalizzate, con un rialzo dei rendimenti a doppia cifra (da venerdì 10y Italia in rialzo di corca 30pb e 10y Francia di 25 pb). Più marginale il rialzo negli USA (10y +4pb ieri) dove il rischio di impennata dei prezzi derivanti dal petrolio è più contenuto. Il rialzo del prezzo del petrolio inizia a preoccupare i membri BCE. Ieri il tedesco Nagel ha dichiarato che in questo momento l'impatto della guerra sull'inflazione è maggiore della crescita, ma la situazione è molto volatile ed è difficile trarre conclusioni. **Lato macro**, in attesa dei non-farm payrolls USA del pomeriggio, l'agenzia di collocamento Challenger Job Cuts ha annunciato per febbraio meno licenziamenti rispetto a gennaio (circa la metà in meno).

Valute

Volatilità sulle valute emergenti

In un contesto di ritorno del *risk-off*, ieri il **dollaro** è stato la migliore valuta dei G10, seguito da euro e sterlina. Marcato invece il deprezzamento di alcune **valute emergenti** (rand, won, peso messicano, real) e del dollaro australiano. Questa mattina, con un clima più disteso, si osservano movimenti opposti e un recupero delle valute più penalizzate ieri. L'**EurUsd** oscilla intorno a 1,16 in attesa dei dati macro USA di oggi. Da monitorare il supporto dinamico settimanale in area 1,16: una chiusura sotto questo livello fornirebbe un primo segnale di indebolimento del trend rialzista. Il cambio non chiude una settimana sotto questo supporto da marzo 2025.

Materie Prime

Nuovo massimo dell'anno per il Brent

Sempre in rialzo il **petrolio** (+20% questa settimana) con il **Brent** che ieri sera ha segnato 86,28 $, il massimo dal 2024, **gas TTF** +4% intorno a 50 Eur/MWh. Il tema geopolitico continua a dominare la scena con la situazione dello stretto di Hormuz che non è cambiata durante le ultime 24 ore, lo "sblocco" non pare imminente. **Volatilità nei metalli**, sia i preziosi che gli industriali. La Banca Centrale polacca ha fatto sapere che potrebbe vendere **oro** per finanziare le spese militari, e c'è interesse sul **nichel** per i prelievi di metallo dai magazzini certificati LME. Nell'agricoltura segnaliamo il rimbalzo del **caffè** (+1,1%), stanno aumentando i costi logistici per il trasporto del coloniale malgrado la produzione record stimata.

Azionario

Prosegue l'altalena

Prosegue l'altalena degli indici, con una chiusura negativa ieri seguita da un recupero stamane. L'Asia è mista ma con i maggiori mercati (Giappone, Cina e Corea) positivi. Il **mercato USA continua a mostrarsi più insulato** dagli eventi in MO; lo S&P500 si trova solo lo 0,7% al di sotto dei livelli di venerdì scorso pre-intervento, mentre lo Stoxx 600 è al -4,6%, il Nikkei al -5,5% e gli Emergenti al -6,6%. Con i timori su crescita e inflazione che penalizzano i ciclici, il **Tech** sta performando relativamente bene. All'interno del settore si assiste ad un'inversione della dinamica recente tra segmenti. Il software USA ha messo a segno il quarto rialzo consecutivo (+11% dai minimi di fine febbraio), mentre i semiconduttori (-1,17% ieri) hanno sofferto la notizia che l'amministrazione USA sta considerando di introdurre un sistema di autorizzazioni per l'export di chip AI.

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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,14%	2,14%	2,11%	2,35%
EUR 5Y SWAP	2,60%	2,48%	2,57%	2,50%
EUR 30Y SWAP	3,02%	3,03%	3,24%	2,53%
ITA BOT 12M	2,19%	2,14%	2,02%	2,34%
ITA 2Y	2,43%	2,30%	2,20%	2,55%
ITA 10Y	3,56%	3,43%	3,55%	3,96%
GER 10Y	2,84%	2,75%	2,86%	2,83%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	72	68	70	113
US 2Y	3,58%	3,55%	3,47%	4,28%
US 10Y	4,14%	4,10%	4,17%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,43%	0,5%	82	3,32%
High Yield EUR	-0,03%	0,5%	279	5,63%
Corporate IG USD	-0,32%	0,7%	81	4,88%
High Yield USD	-0,14%	0,6%	283	6,81%
Obbligazioni emergenti USD	-0,14%	0,9%	180	5,81%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1609	1,1634	1,175	1,079
EUR/JPY	182,9	182,7	184,0	159,6
EUR/GBP	0,869	0,870	0,872	0,837
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	85,4	4,9%	40,7%	23,3%
Oro	5079	-1,1%	18,0%	75,0%
Bloomberg Commodity Index	127,0	1,8%	15,8%	21,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4458	-0,7%	0,6%	19,5%
Eurostoxx50	5783	-1,5%	-0,1%	4,8%
Dax	23816	-1,6%	-2,8%	1,7%
FTSE MIB	44609	-1,6%	-0,7%	15,0%
Nasdaq 100	25020	-0,3%	-0,9%	25%
S&P500	6831	-0,6%	-0,2%	19,0%
Nikkei 225	55621	0,6%	10,5%	47,5%
MSCI Emergenti	1504	2,1%	7,1%	32,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4124	0,4%	3,9%	22,0%

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
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m gen.	-0,3%	0%
14:30	**USA**	**Variazione occupati non agricoli feb.**	**55.000**	**130.000**
14:30	**USA**	**Salario medio orario a/a feb.**	**3,7%**	**3,7%**
14:30	**USA**	**Tasso di disoccupazione feb.**	**4,3%**	**4,3%**

NOTIZIE SUI TITOLI

BROADCOM – Le azioni hanno chiuso ieri in rialzo del 4,8% in borsa. L'AD Hock Tan ha comunicato che la società si attende vendite di chip AI pari a circa 100 Mln$ il prossimo anno. Nel trimestre corrente sono stimati ricavi da tale segmento pari a 10,7 Mld$, un ammontare considerevole dato che nell'intero 2025 le vendite AI sono state pari a 20 Mld$. Si tratta di un segmento dove è attesa una forte crescita prospettica dei ricavi. Fonte: Bloomberg

MARVELL TECHNOLOGY – Forte rialzo in *after-hour* (+14% circa) per le azioni della società dopo avere annunciato un outlook sui ricavi particolarmente ottimista per il primo trimestre fiscale, superando il consenso di mercato: 2,52 Mld$ vs 2,28 Mld $. Per l'intero anno fiscale 2027 i ricavi sono attesi crescere di oltre il 30% a quasi 11 Mld$, una cifra superiore ai 10 Mld$ stimati a dicembre. Fonte: Bloomberg

AVIO – La società ha firmato un contratto da 65 milioni di dollari per un nuovo progetto di sviluppo di un motore a propellente solido negli Stati Uniti. Fonte: Reuters.

ENI – La società ha confermato l'accordo con il governo federale della Nigeria sulla conversione della licenza Oil Prospecting Licence 245 in quattro nuove licenze in acque profonde. Fonte: Reuters.

EDISON - QatarEnergy ha informato il gruppo che da aprile, a causa delle ostilità nell'area mediorientale, non potrà adempiere ai propri obblighi relativi ad alcune consegne di Gnl. Fonte: Reuters.

PIAGGIO – La società chiude il 2025 con un fatturato di 1,5 miliardi, al di sotto delle attese degli analisti, a causa di un calo della domanda. L'utile netto passa a 34 milioni di euro da 67,2 milioni del 2024, il calo di 49%, l'Ebitda si attesta a 250,8 milioni da 286,7 dell'anno precedente. Fonte: Reuters.

PRYSMIAN – La società si è aggiudicata un accordo quadro con l'olandese Alliander per la fornitura di cavi di media e bassa tensione. Il deal ha una durata di otto anni e potrebbe avere un valore complessivo fino a 500 milioni di euro. 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.