MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

9 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

Esplodono i premi al rischio con nessuna de-escalation in vista

9 marzo 2026

Contesto di mercato

Meeting G7 nel primo pomeriggio su rilascio riserve strategiche

Il precipitato degli sviluppi del fine settimana appare chiaro stamane: il mercato ha abbandonato l'idea di un intervento rapido e ha realizzato che al momento **il sentiero di una de-escalation non è visibile**. A contribuire all'epifania: lo spostamento dei target degli interventi militari verso le infrastrutture produttive, il taglio alla produzione da parte del Kuwait e degli EAU e la conferma della nomina di Mojtaba Khamenei come guida suprema della repubblica islamica. FT riporta un **meeting del G7** nel primo pomeriggio che dovrebbe decidere il rilascio delle riserve strategiche, una mossa sicuramente in grado di frenare il rialzo del prezzo del petrolio, ma che difficilmente potrà compensare il fatto che la materia prima ha smesso di fluire verso i consumatori. Il **deterioramento del quadro** terrà alla larga chi vedeva questo shock come un'opportunità; il momento dei *dip buyer* arriverà probabilmente solo a fronte di un *catalyst* positivo e ci sono al momento molti dubbi che questo si materializzerà nel breve. In questo contesto, **Europa e EM** sono fragili, non solo per la loro maggiore esposizione allo shock energetico ma anche per i flussi positivi verso queste aree negli ultimi mesi, che avevano dettato una solida sovraperformance nei primi due mesi dell'anno.

Tassi e congiuntura

Non si arresta il rialzo dei rendimenti EUR

Continuano senza sosta le vendite sul comparto obbligazionario governativo, con i bond dell'**Eurozona** che sono maggiormente penalizzati dal rialzo delle materie prime energetiche. Il movimento ha portato questa mattina **il tasso BTP 10 anni in prossimità del 3,8**%, livello che nel nostro *outlook* annuale vedevamo come parte alta nel corso del primo trimestre. Il mercato è arrivato a prezzare due rialzi BCE da 25pb entro fine anno; un eccesso che si basa probabilmente sull'idea che le quotazioni petrolifere rimarranno sopra i 100 $/b. Se questo però non avvenisse e la situazione si dovesse normalizzare, i livelli attuali di rendimento subirebbero un inevitabile processo di ridimensionamento. Negli **USA**, il movimento di rialzo è stato più contenuto, anche perché i dati sul mercato del lavoro hanno mostrato un numero degli occupati in contrazione e un tasso di disoccupazione in lieve rialzo. Anche se il dato è stato in parte inficiato dallo sciopero che ha riguardato il comparto *health care*, emerge comunque una debolezza a cui la Fed non può risultare indifferente. Tuttavia, i rischi inflattivi, che stanno emergendo, mettono l'Istituto in una posizione piuttosto difficile.

Valute

Dollaro in sensibile apprezzamento

Inizio di settimana all'insegna di una nuova spinta all'apprezzamento del **dollaro** dopo che l'escalation della guerra tra Usa-Israele e Iran ha innescato un nuovo rally dei prezzi del petrolio, con il biglietto verde che ha risentito del *flight to quality*, movimento che stamani sta interessando anche il **franco svizzero**. Debole lo **yuan** malgrado i dati sull'inflazione cinese di febbraio siano risultati molto sopra le attese a causa dell'aumento di spesa avvenuto durante le festività del capodanno lunare.

Materie Prime

Energia nel caos: greggio sopra i 100$

La situazione dei mercati delle materie prime va di pari passo con le **notizie provenienti dal Golfo**: l'escalation delle operazioni militari da una parte e dall'altra con la persistenza del blocco del passaggio di Hormuz, il bombardamento di alcuni depositi di petrolio in Iran e soprattutto il desiderio della presidenza americana di avere voce in capitolo nella nomina del nuovo leader iraniano hanno infiammato il **brent** (+15% stamani e +45% da lunedì scorso, e **gas TTF** (+17% e +67%). Oggi i **metalli preziosi** hanno aperto in lieve calo con l'oro positivamente correlato con gli asset rischiosi in questa fase (tornato in area 5.100$/oz). Flussi importanti nel settore agricolo con **grano** e **zucchero** in forte rialzo.

Azionario

Volatilità ai livelli di aprile 2025

L'**acuirsi delle tensioni** in Medio Oriente ha inciso pesantemente sull'avvio della settimana, provocando forti ribassi sui listini asiatici. Il Giappone ha perso oltre il 5% (Nikkei -5,2%), la Corea del Sud il 6%, Taiwan oltre il 4%, Hong Kong circa il 2%. L'Europa ha aperto in deciso calo, mentre i future statunitensi risultano nettamente negativi. **Il Vix future** ha inoltre toccato quota 30 - un livello che segnala un'elevata avversione al rischio - per la prima volta da aprile 2025. La debolezza osservata oggi si inserisce in una **tendenza già presente la scorsa settimana**, quando i principali indici globali hanno registrato correzioni diffuse, soprattutto nelle aree più sensibili ai rischi del "caro energia". In particolare, S&P500 (-2%), Euro Stoxx (-6,5%), Nikkei (-5,5%), MSCI Emergenti (-6,9%) hanno mostrato ribassi significativi.

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%	2,14%	2,11%	2,39%
EUR 5Y SWAP	2,63%	2,60%	2,57%	2,50%
EUR 30Y SWAP	2,98%	3,02%	3,24%	2,60%
ITA BOT 12M	2,54%	2,20%	2,02%	2,33%
ITA 2Y	2,54%	2,43%	2,20%	2,52%
ITA 10Y	3,62%	3,56%	3,55%	3,96%
GER 10Y	2,86%	2,84%	2,86%	2,84%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	76	76	70	112
US 2Y	3,56%	3,58%	3,47%	4,30%
US 10Y	4,14%	4,14%	4,17%	4,30%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,26%	0,2%	84	3,38%
High Yield EUR	-0,35%	0,1%	288	5,74%
Corporate IG USD	-0,21%	0,5%	83	4,90%
High Yield USD	-0,34%	0,3%	296	6,95%
Obbligazioni emergenti USD	-0,53%	0,3%	184	5,87%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1618	1,1609	1,175	1,083
EUR/JPY	183,3	182,9	184,0	159,5
EUR/GBP	0,866	0,869	0,872	0,841
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	92,7	8,5%	76,6%	52,7%
Oro	5159	1,6%	17,7%	75,4%
Bloomberg Commodity Index	137,4	3,7%	25,2%	31,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4407	-1,1%	-0,5%	17,8%
Eurostoxx50	5720	-1,1%	-1,2%	4,6%
Dax	23591	-0,9%	-3,7%	2,5%
FTSE MIB	44152	-1,0%	-1,8%	14,4%
Nasdaq 100	24643	-1,5%	-2,4%	22%
S&P500	6740	-1,3%	-1,5%	16,8%
Nikkei 225	52729	-5,2%	4,7%	42,9%
MSCI Emergenti	1500	-0,3%	6,8%	32,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4097	-0,7%	3,2%	21,5%

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
13:30		Meeting G7 su rilascio riserve strategiche		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Produzione industriale gen. (ven)
USA	NFIB ottimismo piccole imprese (mar); **Inflazione CPI** feb. (mer); Inflazione PCE gen. (ven)
RESTO DEL MONDO	Meeting banche centrali: Turchia (gio)

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCA SISTEMA - CF+ lancerà un'opa obbligatoria sul 29,3% di Banca Sistema che non possiede offrendo fino a 1,89 euro per azione, di cui 1,432 euro in contanti e fino a 0,458 euro in azioni Kruso Kapital. CF+ ha dichiarato di non puntare al delisting di Banca Sistema. Fonte: Reuters.

ENI - Plenitude, la società di Eni attiva nelle rinnovabili e nella vendita di luce e gas, potrebbe avviarsi verso una maggiore autonomia, con l'ipotesi di un'uscita dal perimetro di consolidamento del gruppo. Secondo il Corriere della Sera di domenica, Eni avrebbe incaricato Mediobanca di studiare l'operazione, che potrebbe passare da un cambiamento nella governance tale da comportare la perdita del controllo, oppure da una riduzione della quota sotto il 50%. Fonte: Reuters.

NEXI - Morgan Stanley ha alzato il rating a 'equal weight' da 'underweight' ma ha tagliato il target price a 3 da 3,85 euro. Fonte: Reuters.

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.