



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

10 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 pendolo del sentiment oscilla verso il positivo

10 marzo 2026

Contesto di mercato

Torna temporaneamente il sereno dopo le parole di Trump

I mercati finanziari restano fortemente influenzati dagli sviluppi geopolitici e continuano a mostrare una marcata volatilità. Ieri sera il sentiment generale è cambiato rapidamente dopo che il **Presidente Trump** ha adombrato la possibilità di una fine imminente dell'intervento – anche se probabilmente non già questa settimana dato che la vittoria non è stata raggiunta – e ha menzionato una telefonata con Putin durante la quale hanno discusso un possibile allentamento di alcune sanzioni legate al petrolio. La reazione dei mercati è stata immediata: il prezzo del greggio è sceso bruscamente, chiudendo intorno ai 90 \$ per il Brent; le borse hanno recuperato terreno, mentre il dollaro è stato penalizzato e i rendimenti dei Treasury sono calati. Il clima di maggiore fiducia si è esteso anche ai mercati asiatici questa mattina e ha caratterizzato l'avvio della sessione europea. Per quanto riguarda il **calendario odierno**, non sono attesi dati macroeconomici di particolare rilievo: in arrivo NFIB (fiducia delle piccole imprese), l'ADP settimanale e le vendite di abitazioni esistenti negli Stati Uniti. L'attenzione rimarrà focalizzata sul Medio Oriente, dove gli attacchi reciproci proseguono nonostante il miglioramento del sentiment di mercato.

Tassi e congiuntura

Si interrompe il rialzo dei rendimenti

Ieri, dopo cinque giorni, si è registrata un'interruzione del rialzo dei rendimenti con quelli USA che hanno chiuso in calo aiutati dalle dichiarazioni di Trump sulla fine del conflitto. Stamattina la discesa sta interessando anche i rendimenti europei grazie anche al calo del prezzo del petrolio. Il ridimensionamento delle quotazioni petrolifere sta portando anche ad una revisione delle attese sui tassi BCE. Dai due rialzi prezzati ieri, stamattina viene prezzato un solo rialzo con una probabilità del 75% circa. **Lato macro** segnaliamo stamattina il buon dato sulla bilancia commerciale cinese che nei primi due mesi dell'anno ha registrato un incremento superiore alle attese sia delle esportazioni che delle importazioni. Da evidenziare soprattutto il fatto che sono diminuite le esportazioni verso gli USA ed aumentate verso gli altri paesi, mostrando quindi una minore dipendenza dagli USA. Sarà ora importante vedere quali saranno gli effetti del conflitto, il cui prolungamento potrebbe recare danni alle catene di approvvigionamento.

Valute

Forte recupero delle valute emergenti

Il crollo del petrolio ha favorito ieri un recupero delle **valute emergenti** ed in generale ad un deprezzamento diffuso del **dollaro**. Il mercato è ormai da una settimana focalizzato interamente sulla situazione iraniana e qualsiasi notizia porta a movimenti piuttosto marcati. Il cambio EurUsd è tornato a scambiare sopra 1,16, allontanandosi per il momento dell'area "spartiacque" intorno a 1,15. In apprezzamento lo **yuan** stamani dopo i solidi dati commerciali in Cina.

Materie Prime

Volatilità estrema

Ieri la scena è stata dominata dall'**azione del prezzo del petrolio**: il **WTI** dopo avere sfiorato 120\$ durante la sessione notturna si è progressivamente indebolito chiudendo a 94, e stamani è in ulteriore ribasso dell'8% con il **brent** che adesso scambia intorno a 90 dollari. Tre le ragioni: possibile rilascio delle riserve strategiche del G7; la dichiarazione di Trump che la guerra potrebbe volgere al termine; i paesi europei guidati dalla Francia disposti a inviare navi per proteggere il traffico a Hormuz. Forte ribasso stamani per il **gas TTF** tornato sotto i 50€/Mwh. Tra i **prodotti agricoli** segnaliamo ancora il forte rialzo dello **zucchero** (+3,5%) ai massimi da gennaio: la maggiore produzione di bioetanolo dovrebbe contribuire ad abbassare il surplus previsto per questa stagione.

Azionario

Indici una derivata del prezzo del petrolio

Il **pendolo del sentiment** è oscillato verso il positivo ieri dopo le dichiarazioni di Trump. La sessione USA si è chiusa sui massimi e stamani i future sono in territorio positivo. L'Asia rimbalza tra il 1,3% della Cina (CSI300) e il 5,4% della Corea. In Europa si apre con un +2% dopo il calo di ieri (Eurostoxx -0,72% dopo aver visto un -2,5% nella mattinata), con la sessione che si è chiusa prima delle dichiarazioni di Trump. La dinamica del mercato è al momento una **derivata del prezzo del petrolio**, che è diventato il vero barometro del rischio. I movimenti in entrambe le direzioni rimangono violenti anche a causa della posizione corta di gamma dei dealer, che li obbligano a inseguire il mercato, esacerbandone la dinamica.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,18%	2,14%	2,11%	2,41%
EUR 5Y SWAP	2,66%	2,63%	2,57%	2,50%
EUR 30Y SWAP	3,01%	2,98%	3,24%	2,60%
ITA BOT 12M	2,24%	2,28%	2,02%	2,34%
ITA 2Y	2,55%	2,54%	2,20%	2,49%
ITA 10Y	3,61%	3,62%	3,55%	3,97%
GER 10Y	2,86%	2,86%	2,86%	2,83%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	75	76	70	113
US 2Y	3,54%	3,56%	3,47%	4,21%
US 10Y	4,10%	4,14%	4,17%	4,21%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,16%	0,0%	87	3,44%
High Yield EUR	-0,61%	-0,5%	308	5,95%
Corporate IG USD	0,32%	0,8%	83	4,87%
High Yield USD	-0,02%	0,2%	301	6,98%
Obbligazioni emergenti USD	-0,37%	0,0%	194	5,93%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1636	1,1618	1,175	1,083
EUR/JPY	183,5	183,3	184,0	159,5
EUR/GBP	0,866	0,866	0,872	0,841
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	99,0	6,8%	48,5%	30,4%
Oro	5104	-1,1%	19,4%	78,7%
Bloomberg Commodity Index	129,9	0,9%	18,4%	24,2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4418	0,2%	-0,3%	21,0%
Eurostoxx50	5685	-0,6%	-1,8%	5,5%
Dax	23409	-0,8%	-4,4%	3,5%
FTSE MIB	44025	-0,3%	-2,0%	15,2%
Nasdaq 100	24967	1,3%	-1,1%	28%
S&P500	6796	0,8%	-0,7%	21,0%
Nikkei 225	54248	2,9%	7,8%	46,5%
MSCI Emergenti	1455	-3,0%	3,6%	30,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4123	0,6%	3,9%	22,5%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	USA	NFIB ottimismo piccole imprese febbraio	99,6	99,3
13:15	USA	ADP weekly 21 febbraio		12.750
15:00	USA	Vendita case esistenti febbraio m/m	0,8%	-8,4%
	SAU	Trimestrale Aramco		

NOTIZIE SUI TITOLI

MICROSOFT – Microsoft Corp. sta lanciando un nuovo pacchetto di software per il lavoro chiamato E7 bundle, con l'obiettivo di aumentare l'utilizzo dei suoi strumenti di intelligenza artificiale negli ambienti aziendali. Il bundle E7 includerà applicazioni come Word ed Excel, oltre all'assistente Copilot AI e una funzionalità che permette agli amministratori di valutare come l'AI viene utilizzata all'interno della loro organizzazione. Secondo Microsoft, il bundle E7 è più economico rispetto all'acquisto dei singoli strumenti separatamente e comprende anche Agent 365, un tool che aiuta i clienti a monitorare e gestire l'uso della tecnologia. Fonte: Bloomberg

TSM – Il colosso taiwanese dei semiconduttori ha annunciato una crescita dei ricavi del 30% nei primi 2 mesi del 2026. Sebbene sia leggermente inferiore al consenso di mercato (33%), tale tendenza conferma il proseguimento della forte domanda di infrastrutture per l'intelligenza artificiale. Fonte: Bloomberg.

ENEL – L'Autorità garante della concorrenza e del mercato (Agcm) ha comminato a due società del gruppo - Enel energia e SEN - una multa per complessivi 7,5 milioni di euro per pratiche commerciali scorrette in relazione a consumi pluriennali fatturati in considerevole ritardo. In una nota le due società precisano che il procedimento in oggetto ha riguardato condotte già valutate dall'Autorità nel 2020 e i cui provvedimenti sanzionatori sono stati annullati dal Consiglio di Stato con sentenza passata in giudicato, e si dicono fiduciose di poter dimostrare la correttezza del proprio operato. 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 Clienti via 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 informativa ed 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 mandatiari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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", sostenere 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.