MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

11 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

Si apre il dibattito sulla BCE

11 marzo 2026

Contesto di mercato

L'IEA si riunisce per decidere sulle riserve di petrolio

Il mercato continua ad essere condizionato dall'andamento delle quotazioni del petrolio, con forti movimenti *intraday* in base ai *rumor* che arrivano. In generale le quotazioni del greggio si mantengono ben distanti dai massimi di lunedì, ma i rischi continuano ad essere al rialzo finché non verrà sbloccata la situazione nello stretto di Hormuz. Su tale tema, **importante sarà l'incontro che, secondo il WSJ, si terrà oggi tra i 32 membri dell'IEA**, per decidere un rilascio delle riserve strategiche, che dovrebbe essere superiore ai 182mln di barili approvato nel 2022. Naturalmente sarà importante anche la tempistica del rilascio, visto che la carenza di offerta sembra essere concentrata maggiormente nei prossimi due mesi. Oggi la giornata si apre con rinnovate vendite sugli asset dell'Eurozona, sia bond che azionario, complici timori di un cambio di atteggiamento da parte della BCE dopo le parole di Kazimir, governatore della banca centrale slovacca. La possibilità di un rialzo sarà sicuramente un tema di dibattito nella riunione del prossimo 19 marzo, anche se, a nostro avviso, tale scenario è molto improbabile al momento.

Tassi e congiuntura

Partenza in rialzo per i rendimenti euro

Il **clima di maggiore propensione al rischio sui mercati ed il calo del prezzo del petrolio ieri** hanno contribuito alla discesa dei rendimenti euro dopo cinque giorni di deciso rialzo. La discesa ha però avuto durata breve in quanto stamattina i rendimenti sono tornati a salire in scia alle parole del membro BCE Kazimir secondo il quale la prossima mossa dell'Istituto potrebbe essere un rialzo, che potrebbe essere più vicino di quanto si pensi. Più cauta la Lagarde che ha assicurato che l'istituto farà il possibile per evitare che si ripeta l'esperienza inflazionistica seguente all'invasione russa dell'Ucraina, aggiungendo che comunque non bisogna prendere decisioni affrettate in queste condizioni d'incertezza. **Negli USA** i rendimenti USA si sono mossi in controtendenza chiudendo in lieve rialzo, malgrado il deludente dato sulla fiducia delle piccole imprese. L'indagine ha riportato un calo della percentuale delle aziende che si attende un aumento delle vendite così come si è r4idotto il numero di coloro che intendono assumere nuovo personale.

Valute

Stabilizzazione

La stabilizzazione del prezzo del petrolio e degli asset rischiosi si è estesa al mercato dei cambi. Il **dollar index** è calato dello 0,35% ieri e rimane su un livello del 1,3% più elevato rispetto all'inizio del conflitto. L'**EURUSD** si è mantenuto per tutta la sessione sopra l'1,16, dopo aver toccato il minimo lunedì a 1,1507. Da rilevare che, dopo il sell-off dei primi due giorni del conflitto, l'EURUSD si è mosso per la maggior parte del tempo in un range 1,15-1,1650. Stessa dinamica per il **USDJPY**, in rialzo stamane a 158,24.

Materie Prime

Apparente quiete dopo la "tempesta"

Nelle ultime 24 ore l'indice generale **BCOM** (+0,3%) si è notevolmente stabilizzato: ieri l'energia ha fatto registrare un calo notevole con il **brent** (-11%) e il **gas TTF** (-16%), mentre ci sono stati flussi in acquisto sui **metalli**, con l'indice dei **preziosi** (+3,4%) e quello degli **industriali** (+1%). Le azioni militari in Medio Oriente continuano da ambo le parti ma gli effetti sui mercati si sono attenuati in questa fase. Il **rapporto mensile WASDE** sul mercato agricolo mondiale è uscito ieri in tarda serata e non ha riservato sorprese: gli stock finali di **soia**, **mais** e **grano** non si sono discostati molto dalle stime attese.

Azionario

Avvio debole stamani in Europa dopo il forte rimbalzo di ieri

La brusca correzione dei prezzi dell'energia ha favorito ieri il recupero dei **listini europei**, che hanno messo a segno un deciso rimbalzo. L'Euro Stoxx è salito del 2,45%, sostenuto in particolare dagli acquisti nei comparti minerario e bancario, con un buon interesse diffuso su tutti i settori. Un recupero significativo è arrivato anche dai **mercati emergenti**: l'MSCI EM ha guadagnato il 3,4%, dopo essere stato recentemente penalizzato dalle tensioni geopolitiche. A **Wall Street**, invece, dopo un avvio positivo, gli indici hanno progressivamente perso slancio, chiudendo intorno alla parità. Nel Tech è riemersa la divergenza tra semiconduttori e software, con questi ultimi tornati sotto pressione. Buon interesse, invece, per le società legate alle fonti di energia alternativa, dalle rinnovabili al nucleare. **Stamattina** in Asia il quadro è contrastato: Giappone, Corea del Sud e Taiwan hanno registrato rialzi, mentre l'India ha mostrato debolezza. I future USA oscillano intorno alla parità e l'Europa ha aperto in lieve calo, sulla scia della chiusura incerta di Wall Street.

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	2,30%	2,18%	2,11%	2,39%
EUR 5Y SWAP	2,64%	2,66%	2,57%	2,54%
EUR 30Y SWAP	3,05%	3,01%	3,24%	2,67%
ITA BOT 12M	2,32%	2,33%	2,02%	2,32%
ITA 2Y	2,43%	2,55%	2,20%	2,46%
ITA 10Y	3,53%	3,61%	3,55%	4,01%
GER 10Y	2,84%	2,86%	2,86%	2,90%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	69	75	70	112
US 2Y	3,59%	3,54%	3,47%	4,28%
US 10Y	4,16%	4,10%	4,17%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,39%	0,4%	84	3,34%
High Yield EUR	0,54%	0,0%	298	5,78%
Corporate IG USD	-0,37%	0,5%	83	4,92%
High Yield USD	0,24%	0,5%	292	6,91%
Obbligazioni emergenti USD	0,65%	0,6%	183	5,87%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1611	1,1636	1,175	1,092
EUR/JPY	183,5	183,5	184,0	161,4
EUR/GBP	0,865	0,866	0,872	0,843
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	87,8	-11,3%	47,3%	28,9%
Oro	5242	2,7%	19,8%	78,0%
Bloomberg Commodity Index	130,3	-2,2%	18,8%	24,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4438	0,5%	0,2%	22,5%
Eurostoxx50	5837	2,7%	0,8%	9,9%
Dax	23969	2,4%	-2,1%	7,3%
FTSE MIB	45202	2,7%	0,6%	19,9%
Nasdaq 100	24956	0,0%	-1,2%	29%
S&P500	6781	-0,2%	-0,9%	21,7%
Nikkei 225	55025	1,4%	9,3%	49,6%
MSCI Emergenti	1504	3,4%	7,1%	35,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4133	0,2%	4,1%	22,3%

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	**USA**	**Inflazione**	**2,4%**	**2,4%**
13:30	**USA**	**Inflazione *core***	**2,5%**	**2,5%**
15:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
18:00	USA	Asta Treasury 10y (39 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – Nvidia sta effettuando un nuovo investimento in Thinking Machine Lab, una società specializzata sull'intelligenza artificiale, alla quale fornirà chip per consentire il training e l'attività dei modelli AI start-up della società. Thinking Machine Lab utilizzerà il chip di nuova generazione Vera Rubin da inizio 2027. Entrambe le società hanno descritto l'investimento come "significativo". Fonte: Bloomberg.

ORACLE – Oracle è balzata di circa il 9% nell'*after-hour*, sospinta da risultati trimestrali superiori alle attese, con accelerazione del business cloud (+44% a/a). Inoltre, c'è stata una revisione al rialzo della *guidance* sui ricavi per il 2027, sostenuta dalla crescente domanda di capacità AI. Le indicazioni dell'azienda sulla solidità dei contratti AI e sulla capacità di supportare la crescita futura hanno ulteriormente rafforzato il sentiment degli investitori. Fonte: Bloomberg.

POSTE ITALIANE – Matteo Del Fante, continuerà a guidare il gruppo in un quarto mandato, secondo quanto riferito da due fonti vicine alla vicenda. Del Fante, alla guida di Poste dal 2017 e il cui terzo mandato scade ad aprile, riceverà dal governo un altro mandato triennale al vertice della partecipata pubblica. 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.