MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

12 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

Petrolio sopra i 100$/b alimenta i timori sul protrarsi dello shock

12 marzo 2026

Contesto di mercato

Il Brent torna a toccare temporaneamente quota 100

Il **Brent** questa notte ha nuovamente toccato (anche se temporaneamente) i 100 $/b dopo che sono state attaccate due petroliere nelle acque irachene e l'Oman ha evacuato le sue navi dal suo principale terminale di esportazioni. Allo stesso tempo la Cina ha vietato le esportazioni di petrolio raffinato a marzo, al fine di favorire la domanda domestica. Questo ha in parte ha vanificato **l'annuncio di ieri dell'IEA** i cui paesi membri (32) si sono accordati sul rilascio graduale di 400 Mln di barili di petrolio nei prossimi tre mesi. Si tratta del maggior ammontare rilasciato finora, superando di gran lunga l'ammontare rilasciato dopo l'invasione russa dell'Ucraina (182,7 Mln). **La seduta odierna** parte pertanto con un'intonazione negativa. In rosso i listini asiatici con future USA e borse europee negative, in linea con la chiusura di ieri. **Oggi non sono attesi dati macro di rilievo**, negli USA avremo i canonici sussidi settimanali e la bilancia commerciale, ma l'attenzione rimarrà focalizzata ancora sul conflitto e sulle quotazioni petrolifere.

Tassi e congiuntura

Mercato prezza due rialzi BCE

Mercato obbligazionario che continua a rimanere sotto pressione, complici le quotazioni petrolifere che sono tornate a salire. Ormai dall'inizio della guerra possiamo parlare di un mercato "petrolio-dipendente"; dall'andamento delle quotazioni del greggio, infatti, dipendono le **attese di rialzi della BCE**, e di conseguenza l'andamento dei bond governativi. Con il rialzo del petrolio di ieri e di questa mattina, gli operatori sono tornati a prezzare quasi due rialzi BCE da 25pb, con una probabilità dell'80% di una prima mossa nel meeting dell'11 giugno. Pressioni simili anche negli **USA**, dove il rendimento treasury 10 anni è tornato sopra area 4,2%. Il movimento potrebbe essere in parte stato dettato da coperture, visto il **forte flusso di emissioni IG**, che ieri hanno visto collocato un ammontare record di 65,75 Mld (37Mld$ derivanti dall'emissione di Amazon). Il rialzo dei rendimenti non ha comunque reso appetibile l'asta sul treasury 10 anni, che ha visto il collocamento 1pb al di sopra dei livelli pre-asta ed una domanda debole da parte degli investitori domestici.

Valute

Torna l'avversione al rischio: si rafforza il dollaro

Con il permanere del conflitto in Medio Oriente i **flussi valutari continuano ad essere indirizzati verso il dollaro e il franco svizzero**, che in questa fase sono i veri termometri dell'avversione al rischio. L'euro contro dollaro ha fatto registrare il minimo dallo scorso 24 novembre, anche per il timore del ritorno dell'inflazione in Europa a causa della guerra. Stamani la divisa unica perde terreno anche contro lo Yen mentre è stabile contro sterlina.

Materie Prime

L'IEA non ferma la corsa del greggio

Stamani l'indice generale **BCOM** (+1,4%) si conferma in rialzo, ancora una volta per effetto del rally del comparto energetico. Malgrado l'IEA (International Energy Agency) abbia annunciato il rilascio di 400 milioni di barili dalle riserve strategiche per calmierare il mercato, stamani il **brent** ha toccato nuovamente i 100$ per poi scendere fino a 95 mentre il **gas TTF** si mantiene sopra 50 Eur/MWh. Permane lo stato di virtuale chiusura dello stretto di Hormuz e ci sono stati attacchi alle infrastrutture petrolifere irachene. Nessun movimento di rilievo da segnalare negli altri comparti.

Azionario

JP Morgan chiude i rubinetti al private credit

Dopo un inizio di settimana che poteva far presagire una stabilizzazione, ieri il peggioramento del newsflow ha creato **nuove pressioni al ribasso**. Lo S&P500 ha chiuso ieri sui minimi della giornata con una perdita comunque limitata (-0,08%); stamane il future segna un -0,6%. L'Asia è negativa e l'Europa apre attorno al -0,5%. E' evidente che la dinamica degli indici non è altro che un riflesso degli eventi in Iran, con il prezzo del petrolio che detta i movimenti quasi tick-by-tick. Altri fattori sono al momento ignorati anche se ieri qualche motivo di ulteriore preoccupazione è emerso dalla performance degli **asset manager legati al private credit** dopo che JP Morgan ha comunicato di aver ristretto il *lending* al settore e aver effettuato dei *writedown* su alcuni prestiti al segmento del software.

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	2.17%	2.30%	2.11%	2.39%
EUR 5Y SWAP	2.71%	2.64%	2.57%	2.52%
EUR 30Y SWAP	3.07%	3.05%	3.24%	2.64%
ITA BOT 12M	2.39%	2.24%	2.02%	2.35%
ITA 2Y	2.59%	2.43%	2.20%	2.49%
ITA 10Y	3.67%	3.53%	3.55%	3.99%
GER 10Y	2.93%	2.84%	2.86%	2.88%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	74	69	70	112
US 2Y	3.65%	3.59%	3.47%	4.31%
US 10Y	4.23%	4.16%	4.17%	4.31%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.53%	-0.1%	85	3.47%
High Yield EUR	-0.19%	-0.2%	293	5.85%
Corporate IG USD	-0.68%	-0.2%	86	5.01%
High Yield USD	-0.18%	0.3%	294	6.98%
Obbligazioni emergenti USD	-0.34%	0.3%	180	5.90%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1567	1.1611	1.175	1.089
EUR/JPY	183.9	183.5	184.0	161.4
EUR/GBP	0.862	0.865	0.872	0.840
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	92.0	4.8%	59.3%	36.6%
Oro	5179	-1.2%	19.6%	76.2%
Bloomberg Commodity Index	134.3	1.7%	22.4%	28.5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4426	-0.3%	-0.1%	21.5%
Eurostoxx50	5795	-0.7%	-0.6%	7.4%
Dax	23640	-1.4%	-3.9%	3.8%
FTSE MIB	44773	-0.9%	-0.6%	16.6%
Nasdaq 100	24965	0.0%	-1.1%	27%
S&P500	6776	-0.1%	-1.0%	21.0%
Nikkei 225	54453	-1.0%	8.2%	47.9%
MSCI Emergenti	1516	0.8%	8.0%	36.5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4129	-0.1%	4.0%	22.5%

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	USA	Bilancia commerciale (Mld$) gen	-67,9	-70,3
13:30	USA	Nuove richieste sussidi 7 mar	215.000	213.000
17:25	EUR	Villeroy (BCE)		
18:00	USA	Asta Treasury 30y (22 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

ERG – Chiude il 2025 con un Ebitda di 540 milioni di euro, in crescita dell'1% rispetto al 2024 e nella parte bassa del range della guidance, per effetto di una ventosità eccezionalmente debole nel periodo, tra le più basse mai registrate. La società ha anche approvato le linee guida strategiche del piano industriale di lungo termine che sarà presentato tra la fine del 2026 e l'inizio del 2027. Fonte: Reuters.

GENERALI – Ha registrato nel 2025 un utile netto normalizzato record trainato da tutti i segmenti di attività e propone agli azionisti un nuovo buyback da 500 milioni di euro e un aumento del dividendo. L'utile operativo è aumentato del 9,7% a 8 miliardi di euro, sostanzialmente in linea con il consenso degli analisti fornito dalla società di 7,97 milioni di euro. Fonte: Reuters.

LEONARDO – Stima di chiudere il 2026 con ordini per circa 25 miliardi di euro, ricavi intorno a 21 miliardi e un Ebita di 2,03 miliardi. Proiettando le stime al 2030, la società prevede ordini a 32 miliardi di euro (rispetto a 23,8 miliardi nel 2025) con ricavi attesi a 30 miliardi di euro (rispetto a 19,5 miliardi nel 2025). L'Ebita a fine piano è visto a 3,59 miliardi (rispetto a 1,75 miliardi nel 2025). 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.