MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

13 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

La seconda settimana di conflitto si chiude senza visibilità su una via d'uscita

13 marzo 2026

Contesto di mercato

Sentiment ancora fragile

Il clima sui mercati continua a rimanere particolarmente nervoso. Ieri **le parole del nuovo Leader iraniano, Khamenei**, sulla conferma della chiusura dello stretto di Hormuz, non hanno di certo aiutato il *sentiment*, con il Brent che ha chiuso sopra i 100 $/b. Al momento è difficile individuare un *catalyst* che possa stabilizzare i mercati, anche se abbiamo raggiunto su diverse metriche livelli di estremo, sia sui bond che sull'azionario, che potrebbero in parte frenare le vendite. Oggi la giornata vedrà la pubblicazione di alcuni dati macro dagli USA: PCE, ordini di beni durevoli e fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan. Naturalmente l'attenzione sarà rivolta verso il *newsflow* che giungerà dal Medioriente, considerando che negli ultimi due fine settimana sono giunte su quel fronte soltanto notizie piuttosto negative.

Tassi e congiuntura

Prosegue la salita dei rendimenti

Non si arresta la corsa dei rendimenti con il bund decennale arrivato in prossimità del 3% ed il BTP 10y al 3,8%, massimi da aprile '25. A dettare il movimento ancora una volta le quotazioni petrolifere ed i timori di nuove spinte inflattive. Negli USA il rialzo è più contenuto anche se ieri le vendite hanno interessato principalmente la parte a breve termine della curva con gli operatori che hanno fortemente ridimensionato le attese sui tagli Fed. In questo momento un taglio da 25pb non è più prezzato pienamente ma con una probabilità del 75% circa (dai quasi due tagli prezzati ad inizio settimana). **Oggi negli USA sono attesi diversi dati macro**, tra cui la spesa personale di gennaio, utile per avere indicazioni sui consumi del primo trimestre, il PCE core che però non acquista particolare rilevanza considerato che si riferisce a gennaio, la seconda lettura del PIL del 4°T suscettibile di revisione e la fiducia dell'Università del Michigan. A chiusura mercati in **Italia arriverà il giudizio di Fitch** il cui rating attualmente è di BBB+ con outlook stabile. Non sono attesi cambiamenti considerato anche il clima di elevata incertezza sui mercati.

Valute

Cross euro dollaro sotto la soglia di 1,15.

Sul mercato valutario il **dollaro** si appresta a chiudere una nuova settimana all'insegna dell'apprezzamento nei confronti delle principali valute, sostenuto da un movimento di *flight to quality* in scia al prolungarsi della guerra in Iran. Verso **euro** il cross è sceso sotto la soglia psicologica dell'1,15 entrando in un'area sensibile che andrà monitorata nei prossimi giorni per capirne la tendenza, mentre contro **yen** il cross ha sfiorato il livello di 160, il più elevato dal 2024.

Materie Prime

Brent sempre a quota 100$, deboli i metalli preziosi

I mercati delle materie prime in questa fase restano guidati dall'andamento del greggio: stamani l'indice generale **BCOM** è invariato dopo che ieri aveva chiuso in rialzo (+2,4%) con il **brent** (+9,2%). Occhi puntati sul discorso della nuova "guida suprema" iraniana Mojthaba Khamenei che ha affermato che per il momento lo stretto di Hormuz resterà chiuso. In calo per la terza sessione consecutiva i **metalli preziosi**, da martedì l'indice del comparto ha perso circa il 4%. Nella situazione attuale l'avversione al rischio sta premiando il **dollaro** a scapito di **oro**, **argento** e **platino**.

Azionario

Chiusura di settimana in flessione

Il petrolio sopra i 100$/b, la revisione al rialzo dei tassi di policy, la traiettoria ascendente dei rendimenti dipingono un quadro problematico alla fine della seconda settimana di conflitto. Ieri si sono aggiunti anche alcuni elementi micro, come il **nuovo calo degli asset manager specializzati nel credito privato** (un basket di questi titoli è sceso di quasi il 5% ieri e si trova al -38% rispetto al picco di inizio anno) e l'accoglienza negativa, nonostante i buoni risultati, alla notizia che il CEO di **Adobe** lascerà l'incarico (vedi sezione titoli). Il risultato è stato un calo apprezzabile dello S&P500 (-1,52%) che si trova comunque solo il 3% al di sotto del livello del 27/2 (pre-intervento). Lo Eurostoxx apre in calo di circa mezzo punto (c.a. -6,5% dal 27/2). I cali si sono diffusi anche in Asia, con la Cina che sovraperforma il Giappone e la Corea.

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	2,23%	2,17%	2,11%	2,37%
EUR 5Y SWAP	2,75%	2,71%	2,57%	2,50%
EUR 30Y SWAP	3,09%	3,07%	3,24%	2,64%
ITA BOT 12M	2,42%	2,37%	2,02%	2,33%
ITA 2Y	2,65%	2,59%	2,20%	2,45%
ITA 10Y	3,75%	3,67%	3,55%	4,00%
GER 10Y	2,96%	2,93%	2,86%	2,86%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	79	74	70	115
US 2Y	3,74%	3,65%	3,47%	4,27%
US 10Y	4,26%	4,23%	4,17%	4,27%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,20%	-0,3%	89	3,52%
High Yield EUR	-0,33%	-0,5%	303	5,97%
Corporate IG USD	-0,48%	-0,7%	90	5,11%
High Yield USD	-0,43%	-0,1%	298	7,14%
Obbligazioni emergenti USD	-0,50%	-0,2%	182	5,97%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1512	1,1567	1,175	1,085
EUR/JPY	183,4	183,9	184,0	160,4
EUR/GBP	0,863	0,862	0,872	0,838
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	100,5	9,2%	68,3%	46,5%
Oro	5126	-1,0%	17,3%	70,3%
Bloomberg Commodity Index	135,4	2,4%	23,5%	29,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4363	-1,4%	-1,5%	21,2%
Eurostoxx50	5749	-0,8%	-0,7%	7,9%
Dax	23590	-0,2%	-3,7%	4,5%
FTSE MIB	44456	-0,7%	-1,1%	17,0%
Nasdaq 100	24534	-1,7%	-2,8%	28%
S&P500	6673	-1,5%	-2,5%	20,8%
Nikkei 225	53820	-1,2%	6,9%	46,3%
MSCI Emergenti	1492	-1,6%	6,2%	34,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4095	-0,8%	3,2%	21,9%

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	Reddito e spesa personale		
13:30	**USA**	**PCE a/a**	**2,9%**	**2,9%**
13:30	**USA**	**PCE *core* a/a**	**3,1%**	**3,0%**
13:30	USA	Ordini beni durevoli m/m	1,1%	-1,4%
15:00	USA	U. Michigan fiducia consumatori	54,8	56,6

NOTIZIE SUI TITOLI

ABB LTD – La società svizzera ha segnalato un cambio di passo significativo nella propria strategia di crescita: il gruppo è pronto a rafforzare in modo deciso la propria attività di M&A, aprendo alla possibilità di effettuare più di un'operazione di grandi dimensioni (fino ad alcune centinaia di milioni di dollari). Lo ha dichiarato il presidente Voser in un'intervista a Reuters. Fonte: Bloomberg.

ADOBE – Le azioni della società di software sono scese del 6% nel trading after-hour, nonostante risultati del primo trimestre fiscale superiori alle attese: EPS rettificato a 6,06 dollari rispetto ai 5,08 stimati e ricavi a 6,40 miliardi di dollari rispetto ai 6,28 miliardi attesi. Anche la *guidance* per il secondo trimestre fiscale è risultata migliore del previsto, con ricavi attesi tra 6,43 e 6,48 miliardi di dollari (vs consenso a 6,43 miliardi) e EPS rettificato previsto tra 5,80 e 5,85 dollari (vs consenso a 5,70 dollari). Tuttavia, il mercato ha reagito negativamente alla notizia delle dimissioni dell'Amministratore Delegato Shantanu Narayen, che lascia la guida della società dopo 18 anni. Fonte: Bloomberg.

AMAZON – Secondo una fonte anonima, la società starebbe valutando di cambiare il giorno del "Prime Day sale" da luglio a fine giugno. Fonte: Bloomberg.

PAYPAY – Rialzo del 14% per la neo-quotata a Wall Street ieri nel primo giorno di negoziazioni. La società fintech rappresenta la maggiore IPO giapponese a Wall Street dell'ultimo decennio. Fonte: Bloomberg.

STELLANTIS – Secondo Bloomberg, il gruppo starebbe valutando accordi con case automobilistiche cinesi per sostenere le attività in Europa. Un accordo potenziale potrebbe portare alla separazione dei segmenti USA ed europei di Stellantis, anche se la società ha suggerito di non stare considerando la divisione della società. Ulteriori dettagli saranno forniti il 21 maggio durante *l'investor day* negli Stati Uniti. Fonte: Bloomberg.

STM – La società punta sui robot - oltre un centinaio nel giro di un paio d'anni - e sulla riqualificazione dei lavoratori per evitare chiusure nei suoi stabilimenti più datati per la produzione di chip. 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.