MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**16 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 tentativo di allargare la coalizione parte in salita

16 marzo 2026

## Contesto di mercato

*Cina scettica sulla mossa di Trump*

La settimana si apre con un rimbalzo di circa mezzo punto dei future azionari USA dopo una settimana pesante sia per gli asset rischiosi (S&P500 -3,6%, Eurostoxx -6,5%, spread EUR HY +22pb) che per i bond. Il **newsflow del fine settimana** è negativo: nessuno sviluppo drammatico ma la sensazione è che la distanza che ci separa da una de-escalation sia considerevole. Venerdì l'Isola di Kharg, da cui parte il 90% dell'export di petrolio iraniano, è stata bombardata. Trump ha adombrato un brutto futuro per la NATO in mancanza di un supporto ed ha minacciato di **cancellare il meeting con Xi Jinping**, in programma alla fine del mese, se la Cina non collaborerà al tentativo di creare una coalizione di paesi che scorti le navi attraverso lo Stretto di Hormuz. Un editoriale del Global Times (molto vicino al governo cinese) ha bocciato l'idea in maniera netta. Questa settimana abbiamo i **meeting delle quattro principali banche centrali**; nessuna di queste è attesa agire sui tassi ma questa sarà una prima opportunità per valutare quale è la linea di pensiero sull'interazione tra aumento del prezzo del petrolio, rischi inflazionistici e rischi sulla crescita. Queste riflessioni sono particolarmente salienti in un momento in cui il mercato ha rivisto al rialzo le attese sui policy rate globali.

## Tassi e congiuntura

*Rendimenti in balia del petrolio*

**La scorsa settimana** è stata caratterizzata da forti vendite sui titoli obbligazionari con i rendimenti che hanno messo a segno rialzi a doppia cifra (+14pb 10y USA, +12pb 10y Bund e +17pb 10y BTP) su aumento delle aspettative di inflazione, che, a loro volta, hanno portato il mercato a rivedere le attese sulle banche centrali. Sulla BCE l'attesa è di quasi due rialzi entro fine anno e sulla Fed di un solo taglio malgrado dai dati macro giungano segnali di debolezza. Dopo l'inatteso peggioramento del mercato del lavoro e l 'assenza di pressioni al rialzo sull'inflazione (PCE core di febbraio in linea con il precedente e con le attese), venerdì c'è stata anche una **revisione al ribasso del PIL del 4°T (**0,7% t/t annualizzato da 1,4% prima lettura e atteso**)** dovuta ad una contribuzione negativa delle esportazioni nette e ad una minore contribuzione dei consumi privati ed investimenti. Stamattina giungono segnali incoraggianti dalla Cina con vendite al dettaglio e produzione industriale cresciute più delle attese nei primi due mesi dell'anno, preannunciando un buon primo trimestre. La sessione odierna si apre con rendimenti in lieve calo in un contesto di elevata incertezza sul conflitto.

## Valute

*Il dollaro continua ad apprezzarsi*

Dopo aver chiuso una settimana all'insegna del recupero, stanotte il **dollaro** si è apprezzato ulteriormente nei confronti delle principali valute sul prolungarsi del conflitto iraniano. Rispetto all'**euro** questa mattina il cross quota 1,143. Il dollaro continua a rafforzarsi contro lo **yen**, con il ministro delle Finanze giapponese Katayama che ha affermato che gli sviluppi vengono monitorati con la massima urgenza e ha promesso di intervenire se necessario, in vista dell'avvicinamento al livello di 160, che ha preceduto l'intervento dello scorso anno. Inizio di settimana in apprezzamento per il **dollaro australiano** mentre gli operatori si attendono un rialzo dei tassi di interesse di 25 pb nel meeting di domani.

## Materie Prime

*Brent a 105$, in calo oro e argento*

Diciassettesimo giorno di guerra in Medio Oriente: durante il fine settimana gli USA hanno colpito l'isola di Kharg, fondamentale hub energetico iraniano, risparmiando le infrastrutture petrolifere, ancora nessun spiraglio di pace all'orizzonte, resta una **tensione estrema sul greggio**. Stamani l'indice generale **BCOM** è invariato rispetto a venerdì: il rialzo dell'energia è compensato dal **calo dei metalli preziosi**, con l'**argento** che in una settimana ha perso l'8%, in calo venerdì anche gli **industriali** (-1,2%) mentre nel **settore agricolo** si è distinto il **mais** (+6% durante la settimana) che con lo **zucchero** beneficia dell'aumento della domanda di bioetanolo per la produzione di energia.

## Azionario

*Operatori ancora cauti*

Come ogni venerdì da quando è iniziata la guerra in Iran, **il copione sui mercati azionari rimane lo stesso**. Operatori che prendono profitto in vista del fine settimane e comparto energia, insieme ai settori più difensivi come *utility* e *consumer staples*. Un aspetto interessante è la divergenza che si è venuta a creare tra il Vix che non ha segnato nuovi massimi e l'indice S&P 500 che ha fatto nuovi minimi dell'anno. Questo potrebbe significare una ridotta domanda di hedge da parte degli investitori, con possibilità di fasi di *short squeeze* molto rapidi, qualora dovessero giungere notizie positive dal Medioriente.

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 | 2.29% | 2.23% | 2.11% | 2.39% |
| EUR 5Y SWAP | 2.77% | 2.75% | 2.57% | 2.50% |
| EUR 30Y SWAP | 3.12% | 3.09% | 3.24% | 2.63% |
| ITA BOT 12M | 2.41% | 2.41% | 2.02% | 2.32% |
| ITA 2Y | 2.68% | 2.65% | 2.20% | 2.46% |
| ITA 10Y | 3.79% | 3.75% | 3.55% | 4.00% |
| GER 10Y | 2.98% | 2.96% | 2.86% | 2.88% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 81 | 81 | 70 | 112 |
| US 2Y | 3.72% | 3.74% | 3.47% | 4.31% |
| US 10Y | 4.28% | 4.26% | 4.17% | 4.31% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | -0.18% | -0.5% | 91 | 3.56% |
| High Yield EUR | -0.23% | -0.7% | 310 | 6.05% |
| Corporate IG USD | -0.25% | -0.9% | 92 | 5.14% |
| High Yield USD | -0.38% | -0.5% | 311 | 7.26% |
| Obbligazioni emergenti USD | -0.45% | -0.7% | 187 | 6.03% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2025** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1.1417 | 1.1512 | 1.175 | 1.092 |
| EUR/JPY | 182.4 | 183.4 | 184.0 | 163.0 |
| EUR/GBP | 0.863 | 0.863 | 0.872 | 0.841 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 103.1 | 2.7% | 73.5% | 49.6% |
| Oro | 5062 | -1.3% | 15.1% | 66.4% |
| Bloomberg Commodity Index | 134.9 | -0.1% | 22.9% | 28.5% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4330 | -0.8% | -2.3% | 18.1% |
| Eurostoxx50 | 5717 | -0.6% | -1.3% | 5.8% |
| Dax | 23447 | -0.6% | -4.1% | 2.2% |
| FTSE MIB | 44317 | -0.3% | -1.2% | 14.9% |
| Nasdaq 100 | 24381 | -0.6% | -3.4% | 24% |
| S&P500 | 6632 | -0.6% | -3.1% | 17.6% |
| Nikkei 225 | 53751 | -0.1% | 6.8% | 45.1% |
| MSCI Emergenti | 1469 | -1.5% | 4.6% | 31.2% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 4085 | -0.3% | 2.9% | 19.5% |

**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 |
|---|---|---|---|---|
| 14.15 | USA | Produzione industriale feb. (m/m) | 0,1% | 0,7% |

## PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

| | |
|---|---|
| **EUROPA** | **Meeting BCE** (gio) |
| **USA** | Conferenza Nvidia su AI (lun-gio); **Meeting Fed** (mer) |
| **RESTO DEL MONDO** | Meeting banche centrali: Australia (mar), Canada e Brasile (mer), **Giappone** Svizzera, Svezia, UK (gio) |

## NOTIZIE SUI TITOLI

ENI - L'accordo annunciato dalla presidente del Venezuela Delcy Rodríguez consentirà al gruppo petrolifero di continuare a fornire gas naturale al paese sudamericano, attraverso la compagnia statale Pdvsa, nel 2026 in modo economicamente sostenibile, con la prospettiva di consolidare e ampliare le forniture nel lungo periodo. Fonte: Reuters.

PIRELLI – La società ha rinviato al 16 aprile la riunione del Cda per approvare il bilancio 2026, rispetto all'iniziale data del 26 marzo a causa delle tempistiche del procedimento Golden Power avviato dopo il mancato rinnovo del patto che legava Camfin ai cinesi di Sinochem. Secondo due fonti a conoscenza del dossier, oggi sono previste le audizioni davanti all'Ufficio Golden Power della presidenza del Consiglio. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – La banca ha annunciato il lancio di un'offerta pubblica volontaria di scambio su Commerzbank finalizzata a superare la soglia del 30% prevista dalla normativa tedesca, senza tuttavia acquisirne il controllo. Il rapporto di scambio è atteso pari a 0,485 azioni UniCredit per ciascuna azione Commerzbank, che corrisponde a un prezzo di 30,8 euro per azione Commerzbank, ovvero un premio del 4% rispetto al prezzo di chiusura del 13 marzo. 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.