MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

17 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

Prove di stabilizzazione per il petrolio

17 marzo 2026

Contesto di mercato

Si intensificano gli attacchi iraniani sulle infrastrutture petrolifere

Prosegue la volatilità sul prezzo del petrolio. **Ieri il Brent è temporaneamente sceso sotto i 100 $/b** dopo la notizia secondo cui l'IEA è pronta a rilasciare un maggior numero di riserve strategiche e dopo che alcune petroliere sembra siano riuscite a trovare una via d'uscita dallo stretto. Le quotazioni sono però tornate a posizionarsi sopra 100 in scia all'intensificarsi degli attacchi iraniani sulle infrastrutture del Golfo. Pertanto, dopo una ventata di ottimismo legata anche alle buone notizie dal settore tecnologico (vedi azionario), stamattina l'attenzione torna a focalizzarsi sul conflitto che non vede per ora segnali di de-escalation, con listini azionari in negativo. Le pressioni di Trump sui paesi interessati affinché contribuiscano a riaprire lo stretto di Hormuz non hanno ottenuto ampio consenso a partire dalla Cina, con Trump che ha chiesto di rimandare di un mese l'incontro con il presidente XI. Oggi non sono attesi dati macro di rilievo, gli operatori sono in attesa delle riunioni delle banche centrali di questa settimana a partire da domani con la Fed.

Tassi e congiuntura

Rendimenti guidati dal petrolio

Una parvenza di stabilità nel prezzo del petrolio ha permesso ieri un **calo dei rendimenti**, che rimangono comunque circa 5pb sotto i massimi di venerdì (10y Treasury al 4,24%, 10y Bund al 2,95%). In questa fase è difficile che i dati macro costituiscano un fattore, dal momento che si riferiscono al periodo pre-intervento. Ad ogni modo, la produzione industriale USA di febbraio ha battuto marginalmente le attese, mentre l'indice manifatturiero di New York (considerato un buon anticipatore dell'ISM) a marzo è andato in negativo e ben sotto le attese, trainato al ribasso dal calo delle spedizioni ed un aumento degli ordini inevasi. Fattore quest'ultimo da attribuire principalmente alla tempesta di neve che ha colpito il nord-est, tanto che i nuovi ordini sono aumentati e le imprese restano ottimiste sul futuro.

Valute

Il dollaro perde smalto

Il clima di maggiore propensione al rischio sui mercati ha portato ieri ad un deprezzamento generalizzato del **dollaro**, che si è manifestato principalmente nei confronti delle valute emergenti. Il cambio **EurUsd** è così tornato velocemente a scambiare in area 1,15. Ricordiamo che un ritorno stabile sopra tale livello, migliorerebbe il quadro tecnico, che al momento è piuttosto fragile. Stabile questa mattina il **dollaro australiano**, dopo che la Banca centrale ha alzato i tassi nuovamente di 25pb (prima della riunione gli *OIS* prezzavano tale possibilità al 60%), anche se la decisione è passata con una maggioranza risicata (5 a favore e 4 contrari).

Materie Prime

Volatilità elevata, scende la soia

Ieri la giornata ha visto prevalere le vendite nel comparto energetico, con il **brent** (-2,8%) in ribasso: il passaggio di alcuni tanker da Hormuz aveva dato luogo ad aspettative di sblocco, ma stamani il **greggio** ha già recuperato il terreno perduto (103$ ora) perché le azioni militari continuano e le installazioni petrolifere dei paesi del golfo sono sempre in pericolo. Negli altri settori segnaliamo il **forte calo della soia** (-5,7%): la presidenza americana ha minacciato la cancellazione del meeting Trump-Xi previsto per fine mese se la Cina non offrirà il suo aiuto per proteggere lo stretto di Hormuz: la soia è uno dei principali argomenti sul tavolo, dato che la Cina è il maggior acquirente di soia americana. Poco mossi i metalli.

Azionario

Ritorna l'incertezza dopo l'avvio di settimana positivo

La prima seduta della settimana ha confermato **l'elevata dipendenza degli indici azionari dall'andamento del petrolio**. È bastata una correzione delle quotazioni del greggio per spingere al rialzo Wall Street e i listini europei, con progressi diffusi nella maggior parte dei settori, in particolare nella tecnologia statunitense nel giorno dell'importante conferenza di Nvidia (vedi titoli). Questa mattina, però, il Brent è tornato a salire e questo sta pesando sui future USA e sull'apertura delle borse europee, in un contesto di variazioni comunque contenute. In Asia la seduta è stata contrastata, con la Cina continentale ancora sotto pressione.

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	2,31%	2,29%	2,11%	2,42%
EUR 5Y SWAP	2,71%	2,77%	2,57%	2,50%
EUR 30Y SWAP	3,10%	3,12%	3,24%	2,63%
ITA BOT 12M	2,42%	2,43%	2,02%	2,32%
ITA 2Y	2,62%	2,68%	2,20%	2,44%
ITA 10Y	3,73%	3,79%	3,55%	3,92%
GER 10Y	2,95%	2,98%	2,86%	2,82%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	81	70	110
US 2Y	3,67%	3,72%	3,47%	4,30%
US 10Y	4,22%	4,28%	4,17%	4,30%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,13%	-0,4%	91	3,54%
High Yield EUR	-0,11%	-0,8%	318	6,09%
Corporate IG USD	0,37%	-0,6%	93	5,09%
High Yield USD	0,23%	-0,3%	313	7,24%
Obbligazioni emergenti USD	-0,05%	-0,7%	193	6,04%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1505	1,1417	1,175	1,092
EUR/JPY	183,0	182,4	184,0	163,0
EUR/GBP	0,864	0,863	0,872	0,841
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	100,2	-2,8%	70,1%	45,6%
Oro	5002	-1,2%	15,8%	67,3%
Bloomberg Commodity Index	133,9	-1,9%	22,1%	27,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4370	0,9%	-1,4%	18,2%
Eurostoxx50	5739	0,4%	-0,9%	5,4%
Dax	23564	0,5%	-3,8%	1,8%
FTSE MIB	44348	0,1%	-1,3%	13,6%
Nasdaq 100	24655	1,1%	-2,4%	24%
S&P500	6699	1,0%	-2,1%	18,0%
Nikkei 225	53700	-0,1%	6,7%	43,6%
MSCI Emergenti	1479	0,7%	5,3%	30,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4050	-0,9%	2,0%	18,2%

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
13:15	USA	ADP variazione settimanale		15.500
19:00	USA	Asta Treasury 20y (13 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

META PLATFORMS – Ieri è salita di oltre il 2% in borsa sulle voci riferite da Reuters nel week end di futuri licenziamenti che potrebbero coinvolgere il 20% o più della forza lavoro esistente a causa dell'ingente spesa in infrastrutture AI e della sua implementazione nel business della società. Secondo le fonti citate, non sarebbe ancora stata decisa né la tempistica né la scala dei tagli. Fonte: Bloomberg.

NVIDIA – L'Ad Jensen Huang, durante il GTC, ha presentato nuovi prodotti e stimato 1.000 Mld $ di vendite AI entro il 2027, sostenute dai chip Blackwell e Rubin. È stata annunciata l'espansione nei CPU, l'integrazione della tecnologia Groq e persino progetti per chip destinati allo spazio. Nonostante l'innovazione, gli investitori restano cauti e il titolo ha chiuso in rialzo moderato (+1,6%). Fonte: Bloomberg

OPEN-AI – Secondo organi di stampa OpenAi starebbe esplorando collaborazioni con società di private equity per finanziare nuove AI venture allo scopo di espandere l'adozione della propria tecnologia in ambito commerciale. Allo stesso tempo, l'Enciclopedia Britannica ha intentato una causa contro la società, sostenendo che migliaia dei suoi articoli sono stati utilizzati senza autorizzazione per addestrare i modelli di intelligenza artificiale. Fonte: Bloomberg

UBER – In rialzo in *after-hour* del 3% dopo la notizia della partnership con Nvidia per il lancio di una flotta globale robotaxi a guida autonoma in 28 città entro il 2028. L'avvio sarà in San Francisco e Los Angeles nel 1H27. Fonte: Bloomberg.

UNICREDIT - Il cancelliere tedesco Friedrich Merz ha detto che il suo governo intende preservare l'indipendenza della Commerzbank a fronte dell'offerta non sollecitata da parte di UniCredit. Un portavoce del governo tedesco aveva detto che un takeover ostile sarebbe stato inaccettabile. Il gruppo italiano ha annunciato ieri mattina il lancio di un'offerta pubblica volontaria di scambio sulla banca di Francoforte finalizzata a superare la soglia del 30% prevista dalla normativa tedesca, senza tuttavia acquisirne il controllo. 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.