MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

18 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

Calma dopo la tempesta o pausa di riflessione?

18 marzo 2026

Contesto di mercato

FOMC interlocutorio

Sinora nella settimana abbiamo assistito ad una **stabilizzazione del prezzo del petrolio** poco sopra 100$/brl associata ad un moderato recupero sugli indici azionari. Che sia la calma dopo la tempesta o solo una pausa del processo di aggiustamento ad uno scenario più complesso ce lo dirà il tempo. Nelle ultime 24 ore abbiamo assistito all'uccisione mirata di Ari Larijani, figura chiave del regime, negoziatore sul programma nucleare, relativamente moderato. Da più parti **la lettura è negativa**, dal momento che viene vista come l'eliminazione da parte di Israele di una possibile controparte in un eventuale negoziato. I **commenti lato USA** (Trump, Hassett) continuano a stressare il concetto che siamo più vicini alla fine che all'inizio dell'intervento. Da ultimo, il tentativo di costruire una coalizione è stato definitivamente riposto dopo che la Francia, il paese che appariva come più possibilista, si è sfilata. Focus oggi sul **meeting del FOMC**, dove Powell dovrà tenere le sue carte ben vicine al petto ma fornirà comunque qualche elemento utile sulla funzione di reazione della Fed in questo ambiente di incertezza.

Tassi e congiuntura

In calo i rendimenti

Il ritorno degli acquisti ieri sull'azionario ha favorito anche i titoli governativi con un **calo dei rendimenti generalizzato**. Il movimento prosegue anche stamattina grazie alla discesa delle quotazioni petrolifere. Oggi c'è attesa anche per la **riunione Fed** non tanto per il livello dei tassi, attesi rimanere invariati, quanto per le possibili indicazioni che potrebbero emergere sulle future mosse. Il contesto di incertezza dovrebbe portare la Fed a rimanere cauta sui tassi ed agire solo quando si avrà maggiore chiarezza sull'impatto del conflitto. L'istituto rilascerà le nuove stime su crescita ed inflazione, che potrebbero però risentire solo in parte dei recenti aumenti dei prezzi energetici. In arrivo anche la nuova nuvola dei Dots, da cui emergerà la posizione dei vari membri sui tassi (a dicembre la mediana indicava solo un taglio per il 2026). **Lato macro** oggi avremo i prezzi alla produzione di febbraio, importanti per le indicazioni su alcune sottocomponenti che rientrano nel calcolo del PCE di febbraio, anche se si riferiscono al periodo pre-conflitto.

Valute

Il dollaro si mantiene debole

Il clima positivo sul mercato ha continuato a far indebolire il **dollaro**, con gli operatori che hanno sfruttato l'occasione anche per ridurre l'esposizione al biglietto verde in vista della riunione Fed di stasera. Siamo rientrati dagli eccessi che abbiamo visto nelle prime due settimane di marzo, ora il proseguimento della fase di dollaro debole dipenderà molto dall'evoluzione in Iran e dall'andamento delle quotazioni petrolifere, che rimangono ancora elevate. Il cambio **EurUsd**, in questo contesto, si è mantenuto sopra 1,15, area che dovrà essere mantenuta questa settimana per evitare una nuova fase di calo del cambio.

Materie Prime

Materie prime in calo

Stamani l'indice generale **BCOM** (-0,9%) ha aperto debole per la flessione del **brent** (-1,4%, sempre sopra 100$), **gas TTF** (-2%) e del **comparto agricolo**, dopo la caduta della sessione precedente (-2,7%) per le forti vendite sulla soia. Stabili ma sempre deboli i **preziosi** e pochi flussi sugli industriali. Sul greggio ha avuto impatto la notizia che le **esportazioni irachene** riprenderanno dal porto di Cheyan in Turchia, mentre il calo dei cereali ieri è stato guidato dal grano: l'USDA si aspetta nel 2026 un raccolto mondiale record a 842 milioni di tonnellate, superiore alle stime precedenti.

Azionario

Resilienza nella parte iniziale della settimana

Gli acquisti sui ribassi hanno sostenuto i listini nella prima parte della settimana, in attesa dei messaggi in arrivo dalle principali banche centrali. Anche il **sentiment sul comparto tecnologico** è stato favorito da diverse notizie positive: Nvidia ha indicato l'obiettivo di generare almeno 1.000 Mld $ di ricavi dall'hardware AI entro il 2027, un segnale di forte crescita del settore; Qualcomm ha annunciato un ampliamento del proprio piano di buyback fino a 20 Mld $, accompagnato da un incremento del dividendo trimestrale; Alibaba, infine, ha comunicato un aumento dei prezzi dei servizi di calcolo e storage AI fino al 34%, riflettendo la forte domanda e i maggiori costi infrastrutturali. Sul fronte asiatico, la **Corea del Sud** (+5% stamani) ha beneficiato dell'annuncio di nuove misure per limitare le doppie quotazioni di controllate da parte delle società madri, una pratica criticata perché diluisce il valore degli azionisti. Tutti i principali listini asiatici hanno chiuso la seduta in territorio positivo e le borse dell'eurozona hanno aperto in rialzo, in linea con l'andamento dei future USA.

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	2,33%	2,31%	2,11%	2,42%
EUR 5Y SWAP	2,70%	2,71%	2,57%	2,48%
EUR 30Y SWAP	3,09%	3,10%	3,24%	2,63%
ITA BOT 12M	2,36%	2,40%	2,02%	2,31%
ITA 2Y	2,59%	2,62%	2,20%	2,45%
ITA 10Y	3,66%	3,73%	3,55%	3,92%
GER 10Y	2,91%	2,95%	2,86%	2,81%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	75	77	70	111
US 2Y	3,67%	3,67%	3,47%	4,28%
US 10Y	4,20%	4,22%	4,17%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,18%	-0,2%	90	3,51%
High Yield EUR	0,21%	-0,6%	314	6,03%
Corporate IG USD	0,35%	-0,2%	90	5,05%
High Yield USD	0,22%	-0,1%	310	7,19%
Obbligazioni emergenti USD	0,27%	-0,5%	193	6,02%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1540	1,1505	1,175	1,095
EUR/JPY	183,5	183,0	184,0	163,4
EUR/GBP	0,864	0,864	0,872	0,842
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	103,4	3,2%	67,8%	44,7%
Oro	5008	0,1%	15,4%	64,8%
Bloomberg Commodity Index	132,7	1,0%	20,9%	25,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4387	0,4%	-1,0%	19,5%
Eurostoxx50	5769	0,5%	-0,4%	5,2%
Dax	23731	0,7%	-3,1%	1,5%
FTSE MIB	44888	1,2%	-0,1%	13,5%
Nasdaq 100	24780	0,5%	-1,9%	27%
S&P500	6716	0,2%	-1,9%	19,6%
Nikkei 225	55239	2,9%	9,7%	46,0%
MSCI Emergenti	1495	1,1%	6,5%	30,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4063	0,3%	2,4%	18,5%

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
19:00	USA	Meeting del FOMC della Fed (Fed Fund rate, limite superiore)	3,75%	3,75%

NOTIZIE SUI TITOLI

QUALCOMM – Le azioni della società sono salite ieri di poco meno del 2% dopo avere annunciato un piano per acquistare ulteriori 20 Mld$ di azioni. Inoltre, ha annunciato un aumento del dividendo trimestrale da 0,89$ da 0,92 dal 26 marzo, portando il dividendo annuale a 3,68$ per azione. Fonte: Bloomberg

PIRELLI – L'amministratore delegato Andrea Casaluci ha detto di essere fiducioso che il governo troverà la soluzione migliore sul tema della governance, ha riportato Radiocor. Una decisione è attesa entro il 15 aprile, hanno scritto La Stampa e Il Sole 24 Ore, aggiungendo che è necessario un intervento rapido poiché gli Stati Uniti hanno iniziato a mappare le aziende con azionisti cinesi rilevanti, primo passo per stabilire da quali gruppi i costruttori auto potranno acquistare componenti. 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.