MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

19 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

Superata la linea rossa degli attacchi ai siti produttivi

19 marzo 2026

Contesto di mercato

Situazione sempre più tesa in Medio Oriente

L'escalation in Medio Oriente continua a influenzare pesantemente i mercati. L'attacco israeliano al giacimento di **South Pars** – la più grande riserva di gas al mondo, condivisa tra Iran e Qatar – ha innescato una dura risposta da parte di Teheran, che ha colpito le infrastrutture energetiche dell'area, in particolare il sito di **Ras Laffan**, il principale hub mondiale di GNL in Qatar. L'attacco iraniano ha provocato danni estesi agli impianti e ha determinato un immediato balzo dei prezzi del gas in Europa questa mattina. L'incertezza geopolitica ha pesato anche sulle borse globali, contribuendo a pressioni al rialzo sui rendimenti governativi e aumentando la volatilità su diverse materie prime, al di fuori della componente energetica. Questo contesto si innesta in uno scenario macro già complicato da segnali di inflazione in risalita negli Stati Uniti, come mostrato ieri dai dati sui prezzi alla produzione. Sul fronte delle **banche centrali,** dopo le riunioni di ieri di Fed e Bank of Canada, e quella di questa mattina della Bank of Japan – tutte concluse con il mantenimento dei tassi ai livelli attuali – la giornata odierna sarà densa di ulteriori appuntamenti in Europa: BCE, Bank of England, Banca Nazionale Svizzera e Riksbank, tutte attese lasciare i tassi invariati.

Tassi e congiuntura

Aumentano le preoccupazioni sull'inflazione

Ieri è ripresa la corsa al rialzo dei rendimenti in scia al rialzo delle quotazioni petrolifere, movimento che prosegue stamattina sull'intensificarsi degli attacchi agli impianti produttivi. La **Fed**, come da attese, ha lasciato i tassi fermi a causa principalmente dell'elevata incertezza economica (effetti non chiari della guerra e segnali misti dal mercato del lavoro). La decisione è stata presa con un solo dissenziente (Miran, che ha votato per un taglio). I *dots* sono rimasti invariati, con un solo taglio per il 2026, ma un maggior numero di membri ora si attende un solo taglio entro fine anno. L'istituto ha alzato le stime sul PIL (2026, 2027 e 2028) e inflazione (2026 e 2027) con l'aumento dei prezzi, a detta di Powell, legato in buona parte all'effetto dazi. A tale proposito ieri sono stati pubblicati i **prezzi alla produzione USA di febbraio** (che non incorporano quindi gli effetti della guerra), cresciuti ben oltre le attese (3,4% da 2,9% e vs 3% atteso) e sostenuti da servizi ed alimentari. Le componenti che rientrano nel computo del PCE sono risultate miste e porterebbe il PCE allo 0,4% a febbraio (in rialzo dallo 0,3% di gennaio). Dopo la Fed stamattina si è pronunciata la **BoJ** che, come da attese, ha lasciato i tassi fermi giustificando la decisione con l'incertezza legata al conflitto.

Valute

Lo yen si apprezza dopo la BoJ

L'inasprimento del conflitto continua a favorire il dollaro, sebbene il cambio Eurusd si mantenga sopra i minimi di 1,14. Una rottura confermata di tale livello aprirebbe la strada verso 1,12. Stamattina si sta mettendo in evidenza lo yen, in apprezzamento generalizzato dopo che la BoJ si è mostrata aperta verso un possibile rialzo dei tassi. Il rialzo delle quotazioni petrolifere sta favorendo le commodity currency come corona norvegese.

Materie Prime

Energia europea alle stelle, forte calo dei preziosi

L'escalation della guerra in Medio Oriente adesso coinvolge le aree e gli impianti per la produzione di energia: stamani il **gas TTF** (+35%) è in forte rialzo e il **brent** si trova adesso a 113$ con il differenziale rispetto al **WTI** che è esploso a 15 $/b dato che le quotazioni del petrolio americano sono praticamente ferme essendo il principale produttore di petrolio al mondo. **Forti flussi in uscita dai metalli preziosi** e dal **rame** con l'indice del settore che rispetto a ieri mattina è in calo di circa il 6% per la liquidazione di posizioni importanti da parte di fondi specializzati, in linea con il rialzo del dollaro.

Azionario

Forte ribasso

Il mercato europeo apre in **forte ribasso stamane**, riallineandosi alla dinamica del mercato USA che ha registrato la maggior parte delle perdite nella seconda metà della sessione. Gli sviluppi sul fronte conflitto guidano e rimangono il solo *driver*, facendo ombra al meeting Fed e alle notizie micro. Un esempio è **Micron** che ieri ha prodotto una trimestrale eccezionale in termini di vendite di memorie ma che è stata punita (-4,5% after hours) dal contesto generale, oltre che da piani d'investimento in capex molto al di sopra delle attese. In Asia tutti i maggiori indici sono negativi e il Nikkei è quello che soffre di più (-3,4% al momento).

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%	2,33%	2,11%	2,42%
EUR 5Y SWAP	2,75%	2,70%	2,57%	2,48%
EUR 30Y SWAP	3,08%	3,09%	3,24%	2,59%
ITA BOT 12M	2,51%	2,38%	2,02%	2,31%
ITA 2Y	2,67%	2,59%	2,20%	2,46%
ITA 10Y	3,73%	3,66%	3,55%	3,90%
GER 10Y	2,94%	2,91%	2,86%	2,80%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	79	75	70	110
US 2Y	3,77%	3,67%	3,47%	4,24%
US 10Y	4,27%	4,20%	4,17%	4,24%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,14%	-0,3%	89	3,55%
High Yield EUR	0,09%	-0,5%	305	6,01%
Corporate IG USD	-0,29%	-0,5%	89	5,11%
High Yield USD	-0,16%	-0,2%	306	7,24%
Obbligazioni emergenti USD	-0,20%	-0,7%	190	6,07%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1452	1,1540	1,175	1,090
EUR/JPY	183,1	183,5	184,0	162,1
EUR/GBP	0,864	0,864	0,872	0,838
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	107,4	3,8%	87,3%	61,0%
Oro	4896	-2,2%	9,6%	56,4%
Bloomberg Commodity Index	135,2	0,6%	23,3%	27,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4341	-1,0%	-2,0%	17,3%
Eurostoxx50	5737	-0,6%	-0,9%	4,2%
Dax	23502	-1,0%	-4,0%	0,9%
FTSE MIB	44741	-0,3%	-0,5%	12,7%
Nasdaq 100	24425	-1,4%	-3,3%	24%
S&P500	6625	-1,4%	-3,2%	16,7%
Nikkei 225	53373	-3,4%	6,0%	41,4%
MSCI Emergenti	1517	1,5%	8,1%	32,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4007	-1,4%	1,0%	16,9%

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
13:00	GBR	Meeting banca centrale	3,75%	3,75%
13:30	USA	Sussidi di disoccupazione e Filadelfia Fed Index		
14:15	**EUR**	**BCE: meeting (tasso sui depositi)**	**2%**	**2%**
14:45	**EUR**	**BCE: conferenza stampa Lagarde**		

NOTIZIE SUI TITOLI

ENI – Il fondo statunitense Ares Management Corp starebbe valutando un aumento della propria partecipazione in Plenitude, attualmente al 20%. Lo scrive il Corriere della Sera riportando che Eni non ha commentato l'indiscrezione. Fonte: Reuters

LEONARDO – Leonardo ha finalizzato l'acquisizione del business Difesa di Iveco per 1,6 miliardi di euro, a fronte di un enterprise value di 1,7 miliardi. Il prezzo di vendita è soggetto ad aggiustamenti di chiusura da definire entro l'inizio di aprile. Fonte: Reuters.

TIM – Ha firmato con Fastweb+Vodafone un accordo non vincolante per costruire e gestire fino a 6.000 nuove torri per la telefonia mobile in Italia. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – Al momento una eventuale fusione con Commerzbank rappresenta la priorità per l'istituto, anche se un ulteriore consolidamento in Italia potrebbe comunque offrire opportunità in futuro. Lo ha detto ieri l'AD Andrea Orcel. 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.