MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

20 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

Messaggi hawkish da BCE e BoE

20 marzo 2026

Contesto di mercato

Si chiude la terza settimana di conflitto con l'impegno a preservare i siti produttivi

Si chiude la **terza settimana del conflitto** e il quadro rimane estremamente fluido. Volendo avviarsi verso il fine settimane con una nota positiva: gli attacchi incrociati alle strutture produttive degli ultimi giorni pare abbiano prodotto un **impegno a non attaccare più i siti produttivi** da parte di Netanyahu, che ha dichiarato che l'Iran non è più in grado di arricchire l'uranio e di produrre missili balistici. Questo supposto *downgrade* della capacità di nuocere da parte dell'Iran dovrà chiaramente emergere per poter essere considerato un elemento che conduce ad una fine dell'intervento. In risposta, assistiamo ad una **stabilizzazione del prezzo del petrolio e dei mercati** stamane, con l'eccezione della **parte breve delle curve**, che hanno vissuto ieri un sell-off di discrete proporzioni dopo i meeting di BCE e Bank of England (vedi sotto per i dettagli). La giornata di oggi non vede nessun evento di rilievo in calendario e sarà spesa cercando di capire come si potrà sviluppare il fine settimana sul fronte bellico in MO.

Tassi e congiuntura

Parte breve della curva colpita da BCE e BoE

La **BCE** nella riunione di ieri, conclusasi con tassi invariati (come da attese), ha segnalato una maggiore incertezza legata alla situazione in Medio Oriente con i rischi sull'inflazione che sono al rialzo e quelli sulla crescita al ribasso. È stato ribadito un approccio *data dependent*, con il mercato che però ha interpretato le parole della Lagarde in maniera *hawkish*, tanto che per fine anno si prezza un rialzo complessivo di 60pb circa (il primo ad aprile con una probabilità del 60%). Attese che sono ulteriormente salite stamattina dopo le parole del membro tedesco Nagel, secondo il quale la BCE potrebbe alzare già ad aprile qualora *l'outlook* inflattivo dovesse peggiorare. **Messaggio *hawkish* anche dalla BoE** che si è detta pronta ad agire contro un'impennata dei prezzi (prezzati 65pb circa entro fine 2026, con il primo tra aprile e giugno). In tale contesto i rendimenti euro ieri hanno registrato un deciso rialzo soprattutto sul tratto a breve termine (2y bund +15pb). Stamattina, con la discesa delle quotazioni petrolifere, si sta registrando un movimento inverso (2y Schatz -6pb).

Valute

L'atteggiamento delle banche centrali condiziona il mercato valutario

Sul mercato valutario ieri il **dollaro** è tornato a perdere terreno nei confronti delle principali valute sulla scia di una Fed che a differenza delle altre principali banche centrali (BoJ, BCE, BoE) ha mostrato mercoledì un atteggiamento meno preoccupato dalle spinte inflattive, derivanti dalla dinamica del prezzo del petrolio conseguente alla guerra in Iran. Poco mosso lo **yen** stanotte in una sessione in cui i mercati giapponesi sono chiusi per festività.

Materie Prime

Si accentua la caduta dei metalli preziosi

Durante le ultime 24 ore la situazione dello stretto di Hormuz non è cambiata, e lo stallo sta sempre influendo sull'energia europea con il **differenziale Brent-WTI** che stamani è arrivato al massimo storico di 14 dollari (escludendo il periodo del covid), e il prezzo del **gas TTF** che questo mese è praticamente raddoppiato. Per quanto riguarda gli altri mercati è continuato ieri il **tracollo dei preziosi** con l'indice del settore in ribasso di circa il 6%: il timore per l'inflazione causata dall'energia sta facendo recedere le aspettative di tagli dei tassi di interesse ed il comparto ne risente in maniera evidente. Nell'agricoltura, accelerazione dello **zucchero** (+3,9%), il mercato si aspetta un ritorno al deficit già quest'anno e in ripresa anche il **caffè** (+2,7%) per il ritorno del clima freddo in Brasile.

Azionario

Inizio di sessione più tranquillo rispetto a ieri

L'avvio della seduta odierna sui **listini occidentali** appare più tranquillo rispetto a ieri, sostenuto dagli sviluppi in Medio Oriente. I future USA oscillano intorno alla parità, mentre l'Eurozona prova un rimbalzo in apertura. In **Asia** – dove Tokio è rimasta chiusa per festività – la giornata ha mostrato un andamento misto, con la Corea positiva e la Cina debole. **Ieri** le borse europee hanno sofferto in modo marcato: immobiliare, minerari, auto e industriali sono stati i settori più colpiti, mentre solo l'energia ha chiuso in territorio positivo all'interno dell'Euro Stoxx. A Wall Street, il quadro è stato simile, con l'energia in evidenza e la tecnologia che ha mostrato una buona resilienza, chiudendo invariata.

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	2,32%	2,31%	2,11%	2,42%
EUR 5Y SWAP	2,83%	2,75%	2,57%	2,47%
EUR 30Y SWAP	3,02%	3,08%	3,24%	2,60%
ITA BOT 12M	2,56%	2,44%	2,02%	2,29%
ITA 2Y	2,83%	2,67%	2,20%	2,44%
ITA 10Y	3,78%	3,73%	3,55%	3,91%
GER 10Y	2,96%	2,94%	2,86%	2,78%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	79	70	113
US 2Y	3,79%	3,77%	3,47%	4,24%
US 10Y	4,25%	4,27%	4,17%	4,24%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,31%	-0,6%	91	3,64%
High Yield EUR	-0,38%	-0,9%	310	6,13%
Corporate IG USD	0,15%	-0,4%	88	5,10%
High Yield USD	-0,21%	-0,4%	311	7,31%
Obbligazioni emergenti USD	-0,57%	-1,2%	197	6,14%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1589	1,1452	1,175	1,085
EUR/JPY	182,8	183,1	184,0	161,5
EUR/GBP	0,863	0,864	0,872	0,837
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	108,7	1,2%	77,0%	49,6%
Oro	4606	-5,9%	8,0%	54,0%
Bloomberg Commodity Index	133,8	-0,6%	22,0%	26,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4307	-0,8%	-2,8%	16,6%
Eurostoxx50	5614	-2,1%	-3,1%	3,0%
Dax	22840	-2,8%	-6,7%	-0,7%
FTSE MIB	43701	-2,3%	-2,8%	11,5%
Nasdaq 100	24355	-0,3%	-3,5%	24%
S&P500	6606	-0,3%	-3,5%	16,7%
Nikkei 225	-	-	6,0%	41,7%
MSCI Emergenti	1476	-2,7%	5,1%	29,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3957	-1,2%	-0,3%	16,1%

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
		Nessun evento di rilievo in calendario		

NOTIZIE SUI TITOLI

ENEL - Un tribunale del Brasile ha concesso alla controllata del gruppo elettrico nello Stato di San Paolo una sospensione cautelare del provvedimento avviato dall'Autorità per l'energia elettrica (Aneel) relativo alla possibile risoluzione del contratto di distribuzione di energia. Fonte: Reuters.

FERRARI - La casa di Maranello e il marchio di Stellantis, Maserati, hanno annunciato la sospensione temporanea delle consegne in Medio Oriente a causa degli sviluppi del conflitto nella regione. Fonte: Reuters.

INWIT – La società ha rivisto al ribasso la guidance 2026 e l'outlook di medio termine a causa della crescente conflittualità con i principali clienti Tim e Fastweb (controllata da Swisscom che ha incorporato Vodafone Italia), che hanno annunciato ieri un progetto di joint venture per realizzare nuove torri per la telefonia mobile. 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.