MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

23 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

Cronaca di un caos annunciato

23 marzo 2026

Contesto di mercato

Scadenza ultimatum Trump stanotte

Come ogni lunedì, da quando è iniziato il conflitto in Iran, iniziamo la settimana con un clima di *risk-off* sui mercati e forti vendite sui bond, causati dai crescenti timori inflattivi. Nel fine settimana, infatti, **il Presidente, Trump, ha lanciato un ultimatum all'Iran di 48h** (scadranno questa notte alle 00.45) per riaprire lo stretto di Hormuz, minacciando di colpire gli impianti di produzione dell'energia elettrica in Iran. Il Paese islamico, di contro, ha minacciato di colpire le infrastrutture energetiche dei Paesi del Golfo. Siamo arrivati probabilmente al punto di non ritorno; vedremo questa notte se il Presidente USA passerà dalle parole ai fatti e quale sarà l'eventuale reazione dell'Iran. Sta di fatto che il mercato sembra si stia preparando per il peggiore degli scenari e sarà sicuramente la volatilità a dominare la seduta odierna, come ormai avviene dall'inizio del mese

Tassi e congiuntura

Il sell-off sui bond tocca livelli importanti in Europa

Il **sell-off sui bond** della scorsa settimana prosegue stamane in apertura. Il 10y treasury è sopra il 4,4%, ma è in Europa che il movimento sta rompendo livelli importanti: il 10y bund (3,07%) è sopra il 3% per la prima volta dal 2011 e il 10y Gilt al 5% si trova sui massimi dal 2008. Il **cumulo di segnali *hawkish*** provenienti dai meeting dalle banche centrali della scorsa settimana si somma alle chiare implicazioni inflazionistiche della salita di petrolio e gas. Stamane, le **attese sui rialzi 2026** di BCE e Bank of England sono a 88 e 98pb rispettivamente e anche le attese sulla Fed sono ora per una elevata probabilità di un rialzo (16pb prezzati). In aggiunta agli sviluppi sul conflitto, un'area di attenzione per la settimana sarà la **retorica dei banchieri centrali**. Per la Fed abbiamo solo tre membri che parleranno: il vice-Presidente Jefferson giovedì seguito da Daly e Paulson venerdì. Per la BCE abbiamo un gran numero di interventi, con il principale mercoledì mattina quando Christine Lagarde interverrà alla conferenza "ECB and its watchers". Mentre è improbabile che da questi emerga un messaggio rassicurante, è probabile che vi sia un tentativo per frenare un mercato molto propenso a prezzare rialzi aggressivi.

Valute

L'escalation in Iran mantiene sotto tensione i mercati valutari

Inizio di settimana all'insegna della volatilità per il **dollaro** che, dopo un movimento all'apprezzamento nel corso della notte a causa della crescente incertezza del conflitto iraniano i cui tempi si stanno inesorabilmente allungando, stamani ha in parte ritracciato i guadagni, con il cross vs euro che quota 1,1532 poco variato dalla chiusura di venerdì. Debole la **sterlina**, l'escalation della guerra più che bilancia le dichiarazioni hawkish della BoE.

Materie Prime

Nuovo crollo dei metalli preziosi dopo il fine settimana

Il fine settimana non ha "portato consiglio": la guerra in Medio Oriente attraversa una fase complicata con gli episodi bellici che sono continuati e la chiusura dello stretto di Hormuz sostanzialmente confermata; sempre alta la retorica minacciosa da ambo le parti: ancora in rialzo il **petrolio** con il **brent** a 113 $ e il gas **TTF** a 60 Euro. La tensione sui tassi di interesse sta causando l'estensione della caduta dei **metalli preziosi** con l'indice del settore che stamani è arrivato a perdere fino al 10% per poi recuperare leggermente: al momento **oro** e **argento** -6% e **platino** -9%. In calo anche il **rame** (-1,7%); buona tenuta del **comparto agricolo,** con flussi in acquisto importanti su **mais** e **zucchero**.

Azionario

Inizio di settimana con forti ribassi

La seduta odierna si è aperta con forti vendite sui listini asiatici, penalizzati dagli ultimi sviluppi in Medio Oriente. La **Corea del Sud** guida i ribassi con un calo superiore al 6%, seguita da Cina, Giappone e India. In **Europa** l'avvio è in netto arretramento, in un contesto in cui anche i **future USA** mostrano debolezza. Sul fronte della **volatilità**, il VIX è risalito oltre quota 30 questa mattina, un livello che non si vedeva dal 9 marzo. Oltre la stessa soglia si colloca anche il VStoxx europeo, a conferma del clima di tensione sui mercati. La debolezza di oggi si inserisce all'interno della tendenza osservata la **scorsa settimana**, quando i principali indici globali avevano chiuso in territorio negativo: S&P 500 -1,9%, Euro Stoxx -3,6%, Nikkei -0,8%, MSCI EM -0,4%.

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	2,41%	2,32%	2,11%	2,41%
EUR 5Y SWAP	2,91%	2,83%	2,57%	2,45%
EUR 30Y SWAP	3,09%	3,02%	3,24%	2,63%
ITA BOT 12M	2,42%	2,60%	2,02%	2,28%
ITA 2Y	2,95%	2,83%	2,20%	2,40%
ITA 10Y	3,96%	3,78%	3,55%	3,88%
GER 10Y	3,04%	2,96%	2,86%	2,77%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	92	92	70	111
US 2Y	3,90%	3,79%	3,47%	4,25%
US 10Y	4,38%	4,25%	4,17%	4,25%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,35%	-1,0%	92	3,72%
High Yield EUR	-0,25%	-1,2%	309	6,21%
Corporate IG USD	-0,84%	-1,2%	87	5,22%
High Yield USD	-0,39%	-0,8%	312	7,46%
Obbligazioni emergenti USD	-0,71%	-1,9%	195	6,25%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1572	1,1589	1,175	1,080
EUR/JPY	184,2	182,8	184,0	162,8
EUR/GBP	0,867	0,863	0,872	0,836
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	112,2	3,3%	87,3%	57,9%
Oro	4575	-0,7%	-4,4%	37,4%
Bloomberg Commodity Index	134,0	0,3%	22,2%	27,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4244	-1,5%	-4,2%	15,0%
Eurostoxx50	5501	-2,0%	-5,0%	1,4%
Dax	22380	-2,0%	-8,6%	-2,2%
FTSE MIB	42841	-2,0%	-4,7%	9,7%
Nasdaq 100	23898	-1,9%	-5,4%	21%
S&P500	6506	-1,5%	-5,0%	14,8%
Nikkei 225	51515	-3,5%	2,3%	36,7%
MSCI Emergenti	1463	-0,9%	4,2%	29,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3813	-3,6%	-3,9%	13,3%

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
17:00	EUR	Lane (BCE)		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	**PMI manifatturiero e servizi Francia, Germania, Eurozona** (mar); Inflazione Uk, indice IFO, interventi vari membri BCE tra cui Lagarde (mer); **inflazione armonizzata Spagna** (ven)
USA	**PMI manifatturiero e servizi** (mar);
RESTO DEL MONDO	Riunioni Banche centrali Messico e Sud Africa (gio)

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO BPM - Il comitato dei gestori, in rappresentanza di alcune Sgr e investitori istituzionali, ha depositato una lista di minoranza per il rinnovo del consiglio di amministrazione di Banco Bpm nell'assemblea del 16 aprile. Fonte: Reuters.

DIASORIN – La società ha chiuso il 2025 con ricavi ed Ebitda in crescita ma con utili in calo per un effetto cambi sfavorevole e ha confermato la *guidance* sul 2026 che tuttavia non tiene conto di "potenziali impatti negativi" derivanti dal conflitto militare in Medio Oriente. Fonte: Reuters.

POSTE ITALIANE - Poste ha annunciato ieri sera la decisione di lanciare un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria su Telecom Italia per un controvalore complessivo di circa 10,8 miliardi di euro. L'operazione prevede per ogni azione Tim un corrispettivo composto da 0,167 euro in contanti e 0,0218 nuove azioni ordinarie Poste, per una valorizzazione di 0,635 euro per azione, pari a un premio del 9,01% rispetto al prezzo di chiusura di venerdì. Un portavoce di Telecom ha detto che la società ha preso atto dell'offerta e precisa che oggi si riunirà il Cda per avviare il processo di valutazione dell'offerta stessa. Alle 11,00 Poste terrà una conference call per illustrare l'operazione. Fonte: Reuters.

STMICROELECTRONICS – La società ha annunciato l'inizio delle consegne di microcontrollori general-purpose STM32 prodotti in Cina. Il primo lotto di fette STM32, interamente prodotte in Cina da Huahong per ST, è ora in fase di consegna a clienti in Cina. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – La banca sta valutando tre opzioni per rendere potenzialmente più allettante la propria offerta di acquisto su Commerzbank, secondo quanto scritto ieri da Il Messaggero. 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.