MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

25 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

Confronto o proseguimento dello scontro?

25 marzo 2026

Contesto di mercato

Maggiore fiducia sui mercati dopo il piano USA

Il **newsflow dal Medio Oriente** continua a rappresentare il principale driver dei mercati, con fasi di speranza che si alternano a momenti di incertezza, influenzando l'andamento del petrolio e, a cascata, degli asset rischiosi e dei rendimenti obbligazionari. Dopo un martedì caratterizzato da tensioni su tassi e petrolio, questa mattina il clima sembra tornare a farsi più costruttivo. Già ieri sera circolavano indiscrezioni, provenienti da fonti statunitensi e mediatori regionali, su possibili negoziati di alto livello già a partire da domani. La notizia principale di stamane riguarda un **presunto piano di pace** in 15 punti – ancora privo di dettagli – che gli Stati Uniti avrebbero trasmesso all'Iran tramite il Pakistan. Secondo l'emittente israeliana Channel 12, Washington mirerebbe a ottenere un cessate il fuoco di un mese. Resta ora da capire quale sarà la risposta ufficiale di Teheran, finora non disponibile a negoziare sul nucleare a uso civile e sul diritto alla produzione di missili per autodifesa, oltre che riluttante ad accettare una tregua temporanea. Sul fronte finanziario, proseguono le tensioni nel settore del credito statunitense: due importanti società, Apollo Global Management e Ares Management, hanno deciso di limitare i riscatti dai rispettivi fondi di private credit. Per quanto riguarda il **calendario odierno**, in mattinata è previsto l'intervento di Christine Lagarde. In programma anche una serie di dati macro di secondaria importanza nel contesto attuale, oltre all'asta del Treasury a 5 anni per 70 miliardi di dollari.

Tassi e congiuntura

La discesa del petrolio spinge al ribasso i rendimenti

Stamattina i rendimenti, dopo il rialzo di ieri, sono tornati a scendere in scia alla discesa delle quotazioni petrolifere ed alla speranza di una de-escalation del conflitto. Continuano ad occupare un posto in seconda fila **i dati macro** che ieri hanno visto un miglioramento dei PMI manifatturiero sia per l'area euro che per gli USA, mentre il settore servizi, pur rimanendo in espansione, è peggiorato in entrambe le aree. Da evidenziare il rialzo dei prezzi pagati a causa della guerra in Medio Oriente, con le aziende che hanno trasferito una parte degli aumenti sui prezzi di vendita (negli USA hanno registrato il rialzo maggiore degli ultimi tre anni). Da segnalare anche il dato sull'inflazione UK di febbraio (e quindi precedente al conflitto) che ha registrato un'accelerazione della componente *core* (3,2% da 3,1% precedente ed atteso) con l'headline invariata al 3%. Numeri che potrebbero subire un'accelerazione già a marzo sull'onda dell'aumento dei prezzi energetici e che andrebbero a supportare un rialzo dei tassi BoE (ad aprile prezzato al 70% circa).

Valute

Euro dollaro torna sopra all'1,16.

In un clima in cui si respira aria di descalation, ieri il **dollaro** è tornato a perdere terreno nei confronti delle principali valute con un movimento in parte rientrato stanotte. Stamani il cross vs euro quota sopra 1,16. Debole il **dollaro australiano** dopo che i dati hanno mostrato un'inflazione al consumo che è scesa al 3,7% su base annua a febbraio, in calo dal 3,8% di gennaio, rafforzando le aspettative che la Reserve Bank of Australia rimarrà cauta sulla politica monetaria.

Materie Prime

Occhi puntati sugli sforzi diplomatici di Washington: Brent e TTF in calo

Nuova flessione stamani per l'indice generale **BCOM** (-1,1%): cominciano ad essere evidenti i tentativi di dialogo con l'Iran da parte dell'amministrazione americana con esiti ancora molto incerti: il **brent** (-5%) e il **TTF** (-6,9%) sono in forte calo. Il sollievo che deriva da questi nuovi sviluppi sta favorendo i metalli, sia i **preziosi** (+3%) che gli **industriali** (+0,8%) dopo il declino che ha raggiunto il suo culmine lunedì. Nell'**agricoltura**, vendite sul **grano** (-1%) per le aspettative di riapertura di Hormuz con la ripresa degli arrivi dei fertilizzanti e in rialzo tutti i **coloniali**, con il **caffè** (+3,5%) ai massimi da fine gennaio per la scarsa disponibilità immediata e lo **zucchero** grezzo ancora su per la forte domanda indiana.

Azionario

I mercati ritrovano l'ottimismo

Mercati azionari che **continuano ad essere in balia del flusso di notizie** relative alla guerra in Iran. Ieri la seduta a Wall Street si è chiusa piuttosto debole, ma il clima è già completamente differente questa mattina dopo le ultime notizie (vedi contesto di mercato). I *future* sui principali indici USA segnalano un'apertura in deciso rialzo, così come positivo è stato l'andamento delle borse in Asia e l'apertura delle contrattazioni in Europa. Al momento tutti i principali indici si trovano ancora al di sotto dei massimi toccati nella giornata di lunedì (6651 per l'S&P 500 e 6683 per l'Euro Stoxx 50), dopo la proroga dell'ultimatum da parte di Trump; sarà importante il loro superamento per avere un proseguimento della fase di rimbalzo dei mercati.

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	2,59%	2,47%	2,11%	2,40%
EUR 5Y SWAP	2,93%	2,84%	2,57%	2,47%
EUR 30Y SWAP	3,10%	3,08%	3,24%	2,65%
ITA BOT 12M	2,66%	2,61%	2,02%	2,28%
ITA 2Y	2,97%	2,83%	2,20%	2,40%
ITA 10Y	3,95%	3,88%	3,55%	3,89%
GER 10Y	3,03%	3,01%	2,86%	2,80%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	93	87	70	110
US 2Y	3,89%	3,85%	3,47%	4,31%
US 10Y	4,36%	4,34%	4,17%	4,31%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,07%	-1,0%	94	3,74%
High Yield EUR	0,10%	-1,3%	317	6,29%
Corporate IG USD	-0,18%	-0,9%	84	5,20%
High Yield USD	-0,13%	-0,6%	305	7,41%
Obbligazioni emergenti USD	-0,15%	-1,9%	197	6,28%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1608	1,1613	1,175	1,079
EUR/JPY	184,2	184,0	184,0	161,8
EUR/GBP	0,866	0,865	0,872	0,834
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	104,5	4,6%	63,5%	36,2%
Oro	4402	-0,1%	4,8%	50,4%
Bloomberg Commodity Index	129,3	1,6%	17,9%	23,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4274	-0,1%	-3,5%	14,1%
Eurostoxx50	5581	0,1%	-3,6%	1,9%
Dax	22637	-0,1%	-7,6%	-2,0%
FTSE MIB	43370	0,4%	-3,5%	10,1%
Nasdaq 100	24002	-0,8%	-4,9%	18%
S&P500	6556	-0,4%	-4,2%	13,5%
Nikkei 225	53750	2,9%	6,8%	42,3%
MSCI Emergenti	1444	1,7%	2,8%	27,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3932	1,3%	-0,9%	16,7%

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
09:45	EUR	BCE: Lagarde, Lane; Rehn; Kocher intervento all'ECB and Its Watchers XXVI		
10:00	GER	IFO fiducia imprenditori marzo (attese)	86	90,5
10:00	EUR	BCE Wage tracker		
19:00	USA	Asta treasury 5y (70 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

ALIBABA / MEITUAN – Forte rialzo per le azioni Alibaba, Meituan e JD.Com dopo che le autorità hanno rafforzato gli sforzi per interrompere la competizione che sta interessando il settore della consegna di cibo a domicilio e che sta mettendo pressione sui margini societari. Il quotidiano para-statale Economic Daily avrebbe citato un seminario tenuto dai regulator per contrastare la concorrenza sleale, con il quotidiano che ha segnalato la fine della "guerra dei prezzi". Fonte: Bloomberg.

PRIVATE CREDIT – Ares Management e Apollo Capital hanno esercitato la facoltà di limitare i riscatti dai loro fondi di private credit al 5% del NAV dopo richieste di riscatti pari al 11,6% degli asset per il fondo Ares Strategic Income Fund e del 11,2% per l'Apollo Debt Solutions. Questi sviluppi sono solo gli ultimi di una serie che ha coinvolto un gran numero di operatori specializzati in questo spazio. Fonte: Bloomberg.

INWIT – Swisscom ha annunciato che Fastweb e Vodafone hanno rescisso il contratto quadro di fornitura di servizi con la società. La decisione deriva dai prezzi superiori a quelli di mercato applicati da Inwit, che ha a sua volta definito questa affermazione infondata e pretestuosa. Fonte: Bloomberg.

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.