MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

26 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

L'Iran rifiuta e rilancia

26 marzo 2026

Contesto di mercato

Notizie contrastanti dal Medio Oriente

Continuano a giungere notizie contrastanti dal Medio Oriente e, in attesa di capire se ci sono possibilità di una tregua e/o di un accordo, ieri sui mercati si è registrato un rialzo dei listini azionari. Il petrolio ha chiuso in calo, ma nel corso della seduta la discesa si è ridimensionata dopo indiscrezioni secondo cui **l'Iran avrebbe rifiutato la proposta in 15 punti statunitense,** che tra le varie richieste prevede Hormuz zona franca, stop al nucleare e produzione limitata in numero e range dei missili, che dovranno essere usati solo per difesa. L'Iran a sua volta, secondo alcuni media locali, avrebbe posto 5 sue condizioni per una fine del conflitto, tra cui le garanzie che il conflitto non riprenderà, risarcimenti per i danni causati e riconoscimento internazionale della sovranità iraniana sullo stretto di Hormuz. Viste le premesse un accordo entro il fine settimana, scadenza dell'ultimatum di Trump, appare poco probabile, tanto che gli attacchi continuano e stamattina il sentiment tra gli operatori appare nuovamente negativo. Oggi non sono attesi dati macro di rilievo. Avremo i canonici sussidi di disoccupazione USA, le riunioni delle banche centrali di Sud Africa e Messico, con quest'ultima attesa tagliare di 25pb e, in serata, l'asta Treasury sul 7y da 44 Mld$ dopo la deludente asta sul 5y di ieri.

Tassi e congiuntura

BCE pronta ad agire "in modo deciso e rapido" se necessario

La seduta di ieri, complice la speranza di un accordo in Medio Oriente, **si è chiusa con un calo dei rendimenti** che ha interessato principalmente l'area euro. Stamattina, tuttavia, tornano i dubbi sulla possibile conclusione del conflitto con rendimenti nuovamente in rialzo. Restano invariate le attese sulle banche centrali con tassi fermi per la Fed e tre rialzi per BCE. A tale proposito non hanno aiutato ieri le parole della **Lagarde**, secondo la quale la BCE è pronta ad agire "in modo deciso e rapido" qualora lo shock energetico dovesse determinare un superamento significativo dell'inflazione sopra il target anche se non troppo persistente. L'istituto, comunque, non interverrà prima di avere informazioni sufficienti sull'entità e la persistenza dello shock. Il mercato prezza pienamente un rialzo a giugno, mentre per aprile la probabilità è del 66% circa.

Valute

Il dollaro si riapprezza in scia al rialzo del petrolio

Il recupero delle quotazioni petrolifere sta portando nuovamente ad un apprezzamento generalizzato del **dollaro**, anche se i movimenti iniziano ad essere molto più contenuti rispetto a quanto visto nelle ultime settimane. Segnaliamo la debolezza del **franco svizzero**, con il cambio verso euro salito ai massimi da oltre un mese. Gli operatori, probabilmente, temono un possibile intervento da parte della Banca Centrale, dopo i recenti moniti. Il cambio **EurUsd**, in questo contesto, è tornato a scambiare in area 1,1550 e per il momento si mantiene a distanza dall'area di supporto posta intorno a 1,15.

Materie Prime

Persiste l'incertezza: Brent sempre sopra 100$

La speranza di un inizio immediato delle trattative per porre fine alla guerra in Medio Oriente si è dimostrata illusoria: la tensione persiste con lanci di missili iraniani su Israele e l'ipotesi che gli USA abbiano in serbo un'imminente azione militare per occupare l'isola-terminal di Kharg. Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,7%) è di nuovo in rialzo con acquisti su **brent** (+2,6%) e **gas TTF** (+1,9%). Persiste la **correlazione negativa tra energia e metalli**: in calo stamani i preziosi dopo il rally di ieri con **oro** (-1,5%), **argento** (-2,1%) e **platino** (-2,6%), che ha perso questo mese il 21% ai minimi dell'anno. Vendite anche sugli industriali con **rame**, **alluminio**, **zinco** e **nichel** che mostrano tutti variazioni negative.

Azionario

In attesa di capire se sarà tregua o meno

La speranza di una possibile tregua – per ora non supportata dai fatti – ha favorito ieri un rimbalzo generalizzato sui mercati, con le **borse europee** in rialzo di oltre l'1%. Tutti i principali settori dell'Euro Stoxx hanno chiuso in positivo, con i risultati migliori tra minerari, viaggi & tempo libero, industriali e banche. Sessione positiva anche a **Wall Street**, seppure con un ridimensionamento rispetto ai valori di apertura: a trainare sono stati *consumer discretionary, materials* e farmaceutici, mentre gli energetici hanno subito prese di profitto. Più deboli invece alcuni titoli legati ai chip di memoria, come Micron (-3,4%), penalizzati dalle novità annunciate da Google sul tema (vedi titoli). In **Asia** questa mattina sono tornate le prese di beneficio, soprattutto in Corea del Sud (anch'essa penalizzata da Google) e sui listini cinesi. Il clima di mercato rimane improntato alla cautela, con borse europee e future USA in calo, complice il persistere di forti dubbi sulla possibilità di una tregua.

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	2,52%	2,59%	2,11%	2,39%
EUR 5Y SWAP	2,87%	2,93%	2,57%	2,43%
EUR 30Y SWAP	3,06%	3,10%	3,24%	2,63%
ITA BOT 12M	2,68%	2,70%	2,02%	2,26%
ITA 2Y	2,88%	2,97%	2,20%	2,38%
ITA 10Y	3,84%	3,95%	3,55%	3,90%
GER 10Y	2,96%	3,03%	2,86%	2,80%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	88	93	70	110
US 2Y	3,89%	3,89%	3,47%	4,35%
US 10Y	4,33%	4,36%	4,17%	4,35%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,34%	-0,6%	92	3,67%
High Yield EUR	0,35%	-1,0%	310	6,18%
Corporate IG USD	0,40%	-0,5%	85	5,14%
High Yield USD	0,24%	-0,4%	304	7,34%
Obbligazioni emergenti USD	0,71%	-1,2%	195	6,19%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1559	1,1608	1,175	1,075
EUR/JPY	184,3	184,2	184,0	161,9
EUR/GBP	0,865	0,866	0,872	0,834
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	102,2	-2,2%	72,1%	41,9%
Oro	4552	3,4%	2,8%	47,6%
Bloomberg Commodity Index	131,2	-0,3%	19,6%	24,7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4310	0,8%	-2,7%	16,2%
Eurostoxx50	5649	1,2%	-2,5%	4,4%
Dax	22957	1,4%	-6,3%	0,5%
FTSE MIB	44013	1,5%	-2,1%	12,7%
Nasdaq 100	24163	0,7%	-4,3%	21%
S&P500	6592	0,5%	-3,7%	15,4%
Nikkei 225	53604	-0,3%	6,5%	41,0%
MSCI Emergenti	1473	2,0%	4,9%	30,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3889	-1,1%	-2,0%	15,4%

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
13:30	USA	Sussidi di disoccupazione 21 mar		
14:00	SAF	Meeting banca centrale	6,75%	6,75%
16:00	USA	Indice manifatturiero Fed Kansas City mar.		5
19:00	USA	Asta Treasury 7y (44 Mld$)		
20:00	MES	Meeting banca centrale	6,75%	7%

NOTIZIE SUI TITOLI

ALPHABET/GOOGLE – Google ha presentato TurboQuant, una nuova tecnologia di compressione che riduce di almeno sei volte la memoria necessaria per gestire grandi modelli di intelligenza artificiale. La notizia ha immediatamente pesato sui titoli dei produttori di memoria e storage, con forti ribassi per SK Hynix, Kioxia, Micron e Sandisk, perché gli investitori temono che una minore richiesta di memoria possa frenare la domanda futura. Tuttavia, diversi analisti hanno ricordato il cosiddetto paradosso di Jevons: maggiore efficienza può tradursi in un aumento complessivo della domanda. In questo caso, costi più bassi per addestrare modelli AI potrebbero spingere le aziende a utilizzare ancora più capacità computazionale, sostenendo comunque il bisogno di memoria. Fonte: Bloomberg

STELLANTIS - E' stata costretta a ridurre la produzione in alcuni dei suoi stabilimenti europei, in particolare in Francia, a causa della carenza di cambi per i modelli *mild hybrid*, secondo quanto riportato da MF che cita fonti vicine al dossier. Lo storico stabilimento Peugeot di Sochaux avrebbe registrato una perdita di produzione pari a oltre 10.000 auto nel mese di marzo. 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.