MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

27 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

Una scadenza tira l'altra

27 marzo 2026

Contesto di mercato

Clima meno teso ma la cautela resta presente

I mercati finanziari continuano a muoversi condizionati dalle notizie provenienti dal **Medio Oriente**. La giornata di ieri è stata segnata da nuove tensioni con la risposta dell'Iran ai 15 punti statunitensi che ha ridotto le probabilità di un accordo nel breve termine, aumentando il rischio di un'escalation. Questa mattina, tuttavia, il clima appare leggermente meno teso dopo che ieri sera, a mercati chiusi, Donald Trump ha annunciato **un'ulteriore estensione del periodo negoziale**. Per i prossimi 10 giorni, con scadenza il 6 aprile alle 8pm ET, non verranno effettuati attacchi contro gli impianti energetici iraniani. Trump ha motivato la decisione riferendo che le trattative stiano proseguendo e che l'Iran avrebbe chiesto più tempo, permettendo nel frattempo il passaggio di alcune navi attraverso lo Stretto di Hormuz come gesto distensivo. Nonostante ciò, i combattimenti proseguono in tutta la regione e il Pentagono starebbe valutando di aumentare le truppe inviate nella regione. Nel frattempo, secondo fonti citate da Bloomberg, **Arabia Saudita ed Emirati** starebbero valutando la possibilità di unirsi al conflitto qualora l'Iran colpisse infrastrutture critiche sui loro territori. I punti di attenzione sarebbero il timore che un coinvolgimento diretto possa spingere Teheran a intensificare le ritorsioni e la possibilità che Washington raggiunga un accordo separato lasciandoli esposti.

Tassi e congiuntura

Pressione al rialzo sull'inflazione spagnola

Ieri è proseguito il rialzo dei rendimenti in attesa di avere maggiore chiarezza sui colloqui USA-Iran. Stamattina, malgrado lo slittamento dell'ultimatum di Trump, i rendimenti registrano pressioni al rialzo in un contesto in cui il petrolio rimane ben sopra i 100 $/b. Situazione che sta preoccupando sempre di più le banche centrali. Per la BCE la **Lagarde** ieri ha dichiarato che "forse i mercati finanziari sono eccessivamente ottimisti nella speranza che lo scenario positivo si concretizzi e si torni alla normalità in tempi brevi". Dubbi emergono anche dalla Fed con tre membri (Cook, Barr e Jefferson) preoccupati per le prospettive economiche e per i crescenti rischi di inflazione. Intanto dai primi dati **sull'inflazione di marzo della Spagna**, si intravedono segnali di pressioni al rialzo con il dato armonizzato in deciso rialzo sebbene sotto le attese (3,3% da 2,5% e vs 3,8% atteso) dovuto principalmente all'impennata del costo del carburante.

Valute

L'incertezza sulla guerra in Iran riporta interesse sul dollaro

In un clima in cui cresce l'incertezza sull'evoluzione della guerra in Iran, ieri il **dollaro** ha ritrovato nuova forza, che sta proseguendo stamani, pur in un ambiente di estrema volatilità, con gli investitori che hanno valutato con cautela gli sforzi per allentare le tensioni in Medio Oriente ed il loro impatto sui prezzi del petrolio. Il cross vs **euro** stamani quota in prossimità dell'1,15. Debole lo **yen** stamani, malgrado il ministro delle finanze abbia dichiarato che le autorità potrebbero intervenire in qualunque momento a sostegno della divisa.

Materie Prime

La retorica delle ultime ore non sposta il petrolio: brent a 109$

Indice generale **BCOM** (+0,9%) ancora in rialzo stamani: c'è sempre estrema **tensione sull'energia** malgrado le ultime dichiarazioni dell'amministrazione americana abbiano spostato la "deadline" per la ripresa degli attacchi sull'Iran di 10 giorni. Stamani il **brent** scambia in lieve rialzo intorno a 109$ e una tendenza simile è presente sul **TTF.** Per quanto riguarda gli altri mercati, ieri sono riprese le vendite sui **preziosi** (-3,5%) per la persistente tensione sui tassi di interesse che salendo tolgono "appeal" al settore. Nell'**agricoltura**, nuovo rialzo per **cereali** per il timore sulla scarsità di fertilizzanti mentre lo **zucchero** (+2%) si mantiene forte per l'elevata domanda indiana di bioetanolo.

Azionario

Nuova scadenza ma riluttanza ad aggiungere rischio prima del we

Dall'inizio del conflitto, vi è stata una regolarità che ha visto i **mercati performare molto peggio negli ultimi due giorni della settimana** rispetto ai primi tre. L'approssimarsi del fine settimana scoraggia dal prendere rischio per timore di gap al ribasso il lunedì successivo. Ieri la seduta ha rispettato questa regolarità e l'allungamento della deadline al 6 aprile sta provocando solo un timido rimbalzo. Da notare la debolezza a Wall Street dei segmenti (memorie flash in primis) impattati dalla **release di TurboQuant**, un nuovo algoritmo AI Google che permette di economizzare l'utilizzo di memoria. Debolezza marcata anche per **Meta** (-8%) su una sentenza che promette di costituire una pietra miliare per ulteriori casi; la società è stata multata per avere disegnato la piattaforma in modo da incoraggiare la dipendenza da social media.

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	2,50%	2,52%	2,11%	2,38%
EUR 5Y SWAP	2,99%	2,87%	2,57%	2,43%
EUR 30Y SWAP	3,13%	3,06%	3,24%	2,66%
ITA BOT 12M	3,89%	2,63%	2,02%	2,22%
ITA 2Y	3,01%	2,88%	2,20%	2,33%
ITA 10Y	4,02%	3,84%	3,55%	3,88%
GER 10Y	3,07%	2,96%	2,86%	2,77%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	95	88	70	111
US 2Y	3,99%	3,89%	3,47%	4,36%
US 10Y	4,41%	4,33%	4,17%	4,36%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,44%	-1,1%	92	3,77%
High Yield EUR	-0,17%	-1,1%	308	6,25%
Corporate IG USD	-0,68%	-1,2%	86	5,26%
High Yield USD	-0,43%	-0,8%	308	7,50%
Obbligazioni emergenti USD	-0,45%	-1,7%	191	6,27%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1527	1,1559	1,175	1,080
EUR/JPY	184,2	184,3	184,0	163,2
EUR/GBP	0,865	0,865	0,872	0,834
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	108,0	5,7%	80,0%	47,9%
Oro	4376	-3,9%	2,5%	45,4%
Bloomberg Commodity Index	133,1	1,2%	21,3%	26,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4241	-1,6%	-4,3%	14,7%
Eurostoxx50	5566	-1,5%	-3,9%	3,4%
Dax	22613	-1,5%	-7,7%	-0,3%
FTSE MIB	43702	-0,7%	-2,8%	11,8%
Nasdaq 100	23587	-2,4%	-6,6%	19%
S&P500	6477	-1,7%	-5,4%	13,8%
Nikkei 225	53373	-0,4%	6,0%	41,2%
MSCI Emergenti	1448	-1,6%	3,1%	28,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3914	0,6%	-1,4%	16,0%

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
15:00	USA	Indice fiducia Università Michigan marzo f		55,5
16:00	USA	Fed: Daly (non votante), Paulson (votante)		
	ITA	Moody's: decisione rating (Baa2, stabile)		

NOTIZIE SUI TITOLI

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.