MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

30 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

La de-escalation rimane elusiva

30 marzo 2026

Contesto di mercato

Confermato il ruolo di mediatore del Pakistan

Il ***newsflow*** **del fine settimana** lascia il mercato dubbioso sulla possibilità di una de-escalation. Tra l'ingresso nel conflitto delle milizie Houthi e l'ombra di un'incombente operazione militare di terra (report WSJ e intervista Trump all'FT) l'unico raggio di sole viene dalla conferma del **ruolo di mediatore che il Pakistan sta assumendo**. Dopo una settimana pesante, i future azionari sono in ripresa stamane, nonostante un brent sopra i 115$/brl e probabilmente aiutati da rendimenti obbligazionari (in discesa in apertura) che per la prima volta dallo scoppio del conflitto hanno rotto la loro forte correlazione con il prezzo del petrolio. I primi effetti del conflitto dovrebbero emergere in una serie di **dati macro** in programma in settimana (inflazione Area Euro domani, ISM manifatturiero mercoledì e dati sul mercato del lavoro USA venerdì). Di interesse una lunga lista di membri BCE e Fed (a cominciare da Powell questo pm) che interverranno per aggiungere elementi alla funzione di reazione delle banche centrali.

Tassi e congiuntura

Rendimenti in calo malgrado il rialzo del petrolio

Dopo una settimana di tendenziale rialzo dei rendimenti, in linea con le quotazioni petrolifere, a partire da venerdì stiamo assistendo ad un cambiamento della dinamica. Malgrado il rialzo dei prezzi petroliferi i rendimenti stanno, infatti, registrando pressioni al ribasso così come si sono ridotte le attese sulla BCE. Il rialzo di aprile è ora prezzato con una probabilità attorno al 50% (da un picco dell'85% martedì scorso). La ragione alla base del movimento potrebbe essere ricercata in un aumento dei timori sulla crescita che, con quotazioni petrolifere ed inflazione elevata, potrebbe subire una drastica revisione al ribasso. Intanto domani **in area euro avremo i dati sull'inflazione di marzo**, attesa in deciso rialzo per effetto dell'aumento dei costi energetici; le attese potrebbero subire qualche modifica oggi, dopo l'uscita dei dati tedeschi. Negli USA il dato più atteso è quello di venerdì sul mercato del lavoro con i nuovi occupati attesi dal consenso in rialzo, dopo l'inatteso calo di febbraio dovuto a fattori temporanei.

Valute

Yen sostenuto dalle dichiarazioni delle autorità giapponesi

In un inizio di settimana in cui l'attenzione degli operatori rimane concentrata su una potenziale escalation della guerra in Iran, il **dollaro** continua a rimanere sostenuto con il cross vs **euro** che quota in prossimità dell'1,15. Recupera terreno lo **yen** che è stato sostenuto dalle minacce di intervento da parte dei funzionari giapponesi. Il principale diplomatico valutario Atsushi Mimura ha dichiarato, infatti, stamani che le autorità potrebbero dover prendere "misure decisive" se la speculazione contro lo yen persiste. Anche le parole piuttosto *hawkish* del governatore della Bank of Japan Kazuo Ueda in un discorso parlamentare sono state interpretate nello stesso senso.

Materie Prime

La guerra entra nella quinta settimana: brent a 115, alluminio in rialzo

Stamani l'indice generale **BCOM** (+1,1%) ha aperto ancora in rialzo con i flussi principali concentrati sul **settore energetico**. Restano i dubbi sulla possibilità di risoluzione in tempi brevi del conflitto, e le contradditorie dichiarazioni dell'amministrazione americana delle ultime 48 ore non hanno fatto chiarezza: **brent** a 115$ e **TTF** a 55 Euro. La novità recente è la discesa in campo degli Houthi a fianco dell'Iran: il **petrolio** è ai massimi dal luglio 2022. Forti tensioni sull'**alluminio** (guadagna oltre il 5% stamani) dopo che nel fine settimana sono stati attaccati due dei maggiori impianti al mondo negli Emirati e in Bahrain, con il primo che avrebbe subito danni rilevanti.

Azionario

Resta presente la cautela sui listini

Nonostante i negoziati teoricamente in corso, i listini azionari restano sotto pressione: le **borse asiatiche** hanno chiuso stamattina con vendite diffuse, fatta eccezione per Shanghai, mentre Giappone e Corea del Sud sono apparse particolarmente deboli. I future USA risultano invece abbastanza stabili e le piazze europee hanno aperto in lieve calo. Il clima di mercato rimane teso: la scorsa settimana **l'S&P500** (-2,1%) ha archiviato la quinta settimana consecutiva di ribasso, avvicinandosi al supporto statico 6.240. Le vendite hanno colpito soprattutto tecnologia e telecomunicazioni, penalizzate anche dagli sviluppi legati a Google TurboQuant, il nuovo algoritmo di compressione che ha generato timori su una minore domanda di alcuni chip di memoria. In **Europa**, invece, si intravedono segnali di stabilizzazione: l'EuroStoxx ha chiuso leggermente positivo (+0,2%) dopo tre settimane di ribassi.

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%	2,50%	2,11%	2,38%
EUR 5Y SWAP	2,99%	2,99%	2,57%	2,41%
EUR 30Y SWAP	3,16%	3,13%	3,24%	2,63%
ITA BOT 12M	2,66%	2,67%	2,02%	2,18%
ITA 2Y	2,98%	3,01%	2,20%	2,28%
ITA 10Y	4,05%	4,02%	3,55%	3,85%
GER 10Y	3,09%	3,07%	2,86%	2,73%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	96	95	70	112
US 2Y	3,91%	3,99%	3,47%	4,25%
US 10Y	4,43%	4,41%	4,17%	4,25%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,28%	-1,3%	96	3,82%
High Yield EUR	-0,33%	-1,5%	318	6,36%
Corporate IG USD	-0,23%	-1,4%	89	5,27%
High Yield USD	-0,49%	-1,3%	331	7,68%
Obbligazioni emergenti USD	-0,64%	-2,3%	200	6,33%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1509	1,1527	1,175	1,082
EUR/JPY	184,5	184,2	184,0	162,2
EUR/GBP	0,868	0,865	0,872	0,837
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	112,6	4,2%	89,6%	56,7%
Oro	4493	2,7%	4,3%	46,7%
Bloomberg Commodity Index	135,6	1,7%	23,6%	28,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4181	-1,4%	-5,6%	15,0%
Eurostoxx50	5506	-1,1%	-4,9%	3,3%
Dax	22301	-1,4%	-8,9%	-0,7%
FTSE MIB	43379	-0,7%	-3,5%	12,0%
Nasdaq 100	23133	-1,9%	-8,4%	20%
S&P500	6369	-1,7%	-7,0%	14,1%
Nikkei 225	51653	-3,2%	2,6%	39,2%
MSCI Emergenti	1437	-0,8%	2,3%	28,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3921	0,2%	-1,2%	17,0%

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
14:00	GER	Inflazione marzo	2,8	2,0
16:30	**USA**	**Intervento Powell all'Università di Harvard**		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	**Inflazione marzo** (mar)
USA	ISM manifatturiero marzo (mer); **Dati su mercato del lavoro** marzo (ven)
RESTO DEL MONDO	Inflazione Tokio marzo (mar); Cina: indici PMI marzo (mar, ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

ANTHROPIC – La società attiva nel comparto dell'intelligenza artificiale, famosa per il chatbot Claude, starebbe considerando la quotazione in borsa a Wall Street per il prossimo ottobre. Lo riferisce una fonte anonima a Bloomberg. Fonte: Bloomberg

APPLE – La società starebbe valutando di concedere l'accesso ad assistenti AI esterni al proprio programma Siri. Si tratterebbe di una decisione presa allo scopo di rafforzare l'utilizzo degli iPhone come una piattaforma di intelligenza artificiale. Fonte: Bloomberg.

BFF BANK - Banca d'Italia ha nominato due commissari straordinari, Raffaele Lener e Francesco Fioretto, che affiancheranno temporaneamente il Cda della banca a supporto del processo di risanamento operativo e contabile e nella gestione degli interventi già avviati sul comparto creditizio relativo al business factoring e del sistema di controlli interni. Nell'ambito dell'ispezione in corso, Bankitalia ha individuato criticità contabili che potrebbero generare 'past due' addizionali per un totale fino a 1,3 miliardi di euro. Fonte: Reuters.

EDISON – La società ha detto venerdì che QatarEnergy ha esteso una 'forza maggiore' sulle forniture di gas naturale liquefatto all'Italia a causa delle ostilità nello Stretto di Hormuz, con un impatto su 10 carichi da aprile a circa metà giugno 2026. Fonte: Reuters.

INWIT - Tim ha inviato alla società delle torri la disdetta del cosiddetto Master Service Agreement esistente tra le parti, con efficacia alla scadenza contrattuale di agosto 2030, sulla base della clausola sul cambio di controllo della stessa Inwit, esercitata nel 2022. In risposta all'annuncio di Tim, Inwit ha affermato di ritenere la disdetta priva di fondamento giuridico e di volerla contrastare in ogni sede competente, "per la piena tutela degli interessi propri e di tutti gli stakeholder". Fonte: Reuters.

RECORDATI - Nel caso in cui vada a buon fine l'acquisizione del gruppo farmaceutico italiano, Cvc Capital Partners intende valutare per Recordati diverse opzioni, incluse potenziali dismissioni, ha scritto Bloomberg venerdì citando persone a conoscenza della vicenda. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA - Il Cda di Tim tenutosi ieri ha rimandato la decisione sulla scelta degli advisor per l'Opas di Poste Italiane, hanno riferito due fonti vicine alla situazione. Il Cda incontrerà dopo Pasqua l'AD di Poste Italiane, che presenterà ai consiglieri i dettagli dell'offerta, aggiungono le fonti. Fonte: Reuters.

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.