MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

31 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

Newsflow contradditorio

31 marzo 2026

Contesto di mercato

WSJ: Trump disposto a porre fine al conflitto senza riapertura Hormuz

Continuano a giungere notizie contrastanti sul conflitto. Se Trump fino a ieri, pur dichiarando che i colloqui con l'Iran stanno procedendo bene, ha minacciato la distruzione di tutte le centrali energetiche, stamattina **il WSJ riporta che il presidente americano sarebbe disposto a porre fine al conflitto con l'Iran anche senza l'apertura dello stretto di Hormuz**. Ricordiamo che la riapertura dello Stretto è principale la condizione dell'ultimatum esteso al 6 aprile. Intanto però l'Iran ha attaccato una petroliera ferma nel porto di Dubai. Gli attacchi, quindi, continuano ed aumenta la minaccia dell'estensione del conflitto nel Mar Rosso con l'aiuto degli Houthi. Le indiscrezioni del WSJ stamattina si stanno traducendo in un rialzo dei future azionari, un ridimensionamento delle quotazioni petrolifere, con il brent che rimane comunque sopra i 110$/b, debolezza del dollaro e discesa dei rendimenti. **Lato macro** oggi sono attesi i dati sull'inflazione dell'area euro che, in base ai dati fin qui pubblicati di Germania, Francia, Spagna e Olanda dovrebbe salire al 2,6% dall'1,9% di febbraio, in linea con le attese. Negli USA avremo nel pomeriggio i dati sulla fiducia dei consumatori di marzo, le posizioni lavorative disponibili (cosiddetti JOLTS) che però sono di febbraio, antecedenti alla guerra e pertanto non di particolare interesse. In calendario anche gli interventi di diversi membri Fed.

Tassi e congiuntura

Mercato comincia a soppesare le implicazioni del conflitto sulla crescita

In aggiunta al tono generale più positivo sul conflitto, i bond hanno beneficiato sin dall'apertura di ieri di un **cambiamento di prospettiva**. Le conseguenze sulla crescita, in secondo piano dallo scoppio del conflitto, sono ora tornate a guidare la dinamica. Powell ieri ha aggiunto sostanza a questo cambiamento, sottolineando che le attese d'inflazione sono stabili e che la politica Fed "is in a good place". Lo stesso tenore è emerso dalle dichiarazioni di Williams. Di conseguenza, il 10y Treasury è al 4,32% stamane, circa 15 pb al di sotto dei massimi intra-day di venerdì e il 10y Bund è poco sopra il 3%. Lo **scenario che si è aperto ieri**, che rimane probabile al pari di diversi altri, di una fine del conflitto con uno Stretto di Hormuz non riaperto, andrà valutato attentamente dal momento che potrebbe produrre una incompleta normalizzazione dei prezzi di petrolio e gas, che potrebbero rimanere elevati più a lungo.

Valute

Il dollaro conferma la sua forza

L'euro è sceso sotto 1,15 contro la divisa americana, riportandosi intorno ai minimi del 2026: il mercato sta prezzando le difficoltà dell'economia europea dovute alla guerra in Medio Oriente, difficoltà confermate anche dai dati sull'inflazione tedesca e dal "business survey" dell'eurozona che ha indicato un crollo della fiducia. Stabile lo **Yen** dopo gli avvertimenti dei giorni scorsi della BOJ che ha ventilato un possibile intervento sulla propria divisa.

Materie Prime

Petrolio in attesa di ulteriori notizie, preziosi in ripresa

Stamani l'indice generale **BCOM** è sostanzialmente invariato, c'è stato il **cambiamento dei contratti futures** sia sul **brent** che sul **WTI** che sono passati alla scadenza giugno: di conseguenza il differenziale è sostanzialmente diminuito per la minore "*backwardation*" del brent sulle scadenze lunghe. Le notizie provenienti dal Medio Oriente sono sempre molto contraddittorie soprattutto da parte del governo statunitense sul quale sta montando una notevole pressione per il calo dei consensi evidenziato dagli ultimi sondaggi. Durante le ultime 24 ore si è vista una certa **ripresa dei preziosi** (+2%): **oro** e **argento** hanno risposto positivamente a una minore tensione sui tassi di interesse.

Azionario

Prosegue la debolezza della tecnologia

Prosegue l'incertezza sui listini, condizionati dalle notizie in arrivo dal Medio Oriente, in un contesto che rimane di fondo improntato alla debolezza. Questa mattina i **future USA** si muovono in territorio positivo sulla scia degli ultimi sviluppi geopolitici richiamati nel contesto, ma già ieri Wall Street, dopo un avvio favorevole, si era progressivamente indebolita nel corso della seduta, chiudendo in calo. A livello settoriale, la maggior parte dei comparti ha in realtà terminato la giornata in positivo; tuttavia, la debolezza dei tecnologici – in particolare dei semiconduttori – e degli industriali ha finito per prevalere sull'andamento complessivo del mercato. In questo quadro si è distinta Micron Technology, uno dei principali produttori globali di chip di memoria, che ha registrato un calo prossimo al 10%. In **Europa**, dopo la buona performance di ieri, gli indici hanno aperto in rialzo. In **Asia**, invece, hanno prevalso le vendite, soprattutto sui mercati maggiormente esposti al settore dei semiconduttori, come Corea del Sud e Taiwan.

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	2,53%	2,50%	2,11%	2,35%
EUR 5Y SWAP	2,92%	2,99%	2,57%	2,41%
EUR 30Y SWAP	3,14%	3,16%	3,24%	2,63%
ITA BOT 12M	2,61%	2,65%	2,02%	2,18%
ITA 2Y	2,93%	2,98%	2,20%	2,31%
ITA 10Y	3,99%	4,05%	3,55%	3,87%
GER 10Y	3,04%	3,09%	2,86%	2,74%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	95	95	70	113
US 2Y	3,83%	3,91%	3,47%	4,21%
US 10Y	4,35%	4,43%	4,17%	4,21%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,22%	-1,1%	99	3,79%
High Yield EUR	-0,22%	-1,7%	334	6,44%
Corporate IG USD	0,56%	-0,9%	91	5,20%
High Yield USD	0,19%	-1,1%	335	7,63%
Obbligazioni emergenti USD	0,00%	-2,3%	209	6,33%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1465	1,1509	1,175	1,082
EUR/JPY	183,1	184,5	184,0	162,2
EUR/GBP	0,869	0,868	0,872	0,837
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	112,8	0,2%	86,5%	51,9%
Oro	4526	0,7%	4,9%	45,9%
Bloomberg Commodity Index	135,3	0,6%	23,3%	27,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4164	-0,4%	-6,0%	14,7%
Eurostoxx50	5542	0,7%	-4,3%	5,6%
Dax	22563	1,2%	-7,9%	1,8%
FTSE MIB	43823	1,0%	-2,5%	15,2%
Nasdaq 100	22953	-0,8%	-9,1%	19%
S&P500	6344	-0,4%	-7,3%	13,0%
Nikkei 225	51361	-1,0%	2,0%	44,2%
MSCI Emergenti	1412	-1,7%	0,6%	28,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3903	-0,5%	-1,7%	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
11:00	**EUR**	**Inflazione mar.p.**	**2,6%**	**1,9%**
11:00	**EUR**	**Inflazione *core* mar. p.**	**2,4%**	**2,4%**
11:00	ITA	Inflazione armonizzata mar.p.	1,7%	1,5%
16:00	USA	Fiducia consumatori mar.	88	91,2
16:00	USA	Posizioni lavorative disponibili (JOLTS)	6.895.000	6.946.000
18:00	USA	Fed: Goolsbee (non votante), Barr (votante), Bowman (votante)		

NOTIZIE SUI TITOLI

DOVALUE – Si è aggiudicata nuovi mandati di *servicing* in Grecia e Cipro relativi a due portafogli per un valore complessivo di 250 milioni di euro di *gross book value*, per i quali la società opererà in qualità di *servicer* unico ed esclusivo. Fonte: Reuters

ENI / ACEA – Il closing dell'acquisizione di Acea Energia da parte di Plenitude, la controllata green di Eni, è atteso dopo Pasqua, comunque entro il 15 aprile, scrive MF. Lo scorso 16 marzo l'Antitrust ha autorizzato l'operazione con prescrizioni. Fonte: Reuters

SAIPEM - L'assemblea degli azionisti del 12 maggio sarà chiamata ad approvare, oltre al bilancio 2025, anche l'autorizzazione all'acquisto e all'annullamento di azioni proprie non superiore al 5% del numero di azioni Saipem in circolazione. 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.