MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

1 aprile 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

Fine conflitto in vista ma dubbi su riapertura dello stretto

1 aprile 2026

Contesto di mercato

Trump annuncia la potenziale fine del conflitto entro 2-3 settimane

Le indiscrezioni di stampa, rafforzate dalle dichiarazioni di **Trump**, su una possibile fine della partecipazione statunitense al conflitto entro due-tre settimane hanno innescato ieri un marcato *risk-on* sui mercati, proseguito questa mattina in Asia e in apertura in Europa. Il Presidente ha precisato che gran parte degli obiettivi militari sarebbe già stata conseguita, riducendo la necessità di una presenza statunitense prolungata nell'area. Sul fronte energetico, Trump ha affermato che lo Stretto di Hormuz probabilmente verrebbe riaperto con il ritiro degli Stati Uniti e che eventuali criticità riguarderebbero soprattutto Europa e Paesi del Golfo, data la limitata dipendenza USA dal petrolio della regione. La Casa Bianca ha inoltre annunciato che oggi **alle 9pm ET (03:00 italiane) il Presidente terrà un discorso** alla nazione con aggiornamenti rilevanti sul tema. Nel frattempo, secondo il Wall Street Journal, gli **Emirati** starebbero lavorando alla formazione di una coalizione per garantire la riapertura dello Stretto anche attraverso l'uso della forza. Quanto al calendario della giornata, sono previsti interventi di esponenti di Fed e BCE e la pubblicazione di alcuni dati chiave: le vendite al dettaglio USA di febbraio (precedenti al conflitto), l'ISM manifatturiero di marzo e l'ADP dello stesso mese, che anticipano i principali dati sul mercato del lavoro attesi venerdì.

Tassi e congiuntura

Prosegue il calo dei rendimenti

Stamattina prosegue il calo dei rendimenti (terzo giorno consecutivo) grazie alle incoraggianti notizie sulla fine del conflitto. Il decennale tedesco è così tornato sotto il 3% e quello statunitense sotto il 4,3% con la curva (2-10) tornata ad irripidirsi. Si ridimensionano anche le attese sulla BCE, con il mercato che prezza 60pb di rialzo entro fine anno (dai 75 pb di lunedì) ed il rialzo di aprile prezzato con una probabilità del 44% circa. **Lato macro**, ieri ha sorpreso il dato **sull'inflazione dell'Eurozona** cresciuta meno delle attese (2,5% da 1,9% e vs 2,6% atteso) e con la componente *core* che ha anche sorpreso al ribasso, grazie principalmente al rallentamento nei servizi. Numero che renderebbero meno impellente un intervento BCE sui tassi, anche se per la riunione del 30 aprile l'istituto avrà a disposizione anche il dato di aprile. **Negli USA è stata pubblicata la fiducia dei consumatori** di marzo che, a sorpresa, ha registrato un rialzo superiore alle attese guidato prevalentemente dalla componente corrente, con quella prospettica che tuttavia è scesa meno del consenso. All'interno si evidenzia un miglioramento delle condizioni di business ed una stabilizzazione del lavoro, mentre l'aumento dei prezzi dell'energia sta iniziando a pesare sulle aspettative di inflazione.

Valute

Dollaro USA e franco sotto pressione

Il clima di *risk-on* ha favorito ieri l'apprezzamento di alcune *commodity currency* (rand, real, peso messicano), a fronte di una debolezza delle valute considerate rifugio in questa fase, come il franco svizzero ed il dollaro statunitense. L'**EurUsd** è rimbalzato, riportandosi a ridosso dell'area 1,16. Una chiusura settimanale oltre 1,1640 potrebbe creare una figura di doppio minimo di breve termine, con potenziale obiettivo tecnico in area 1,18.

Materie Prime

Petrolio in calo per le aspettative di de-escalation

Stamani l'indice generale **BCOM** (-1,4%) ha aperto in netto calo con il **brent** e il **WTI** entrambi sotto quota 100$ (ricordiamo che ieri c'è stato il rollover dei contratti futures sulla scadenza successiva), il gas **TTF** intorno a 48 Euro. Ieri la Presidenza americana ha annunciato che le operazioni militari potranno cessare a breve. Nel frattempo droni iraniani hanno colpito serbatoi di combustibile stoccati in Kuwait, causando danni notevoli. Per quanto riguarda gli altri mercati, è continuato il **recupero dei preziosi** (+1,5%) mentre non registriamo movimenti di rilievo negli altri comparti.

Azionario

Rally diffuso

La prospettiva della fine del conflitto si è solidificata nel corso della sessione di ieri e ha provocato un **rally continuo che prosegue stamane**. Lo S&P500, dopo aver chiuso in rialzo del 2,9%, la miglior chiusura dallo scorso maggio, vede il future in ulteriore rialzo stamane. Lo Eurostoxx apre in forte rialzo (+2,8%) dopo il +0,65% di ieri. L'Asia vede rialzi diffusi, su cui svetta il +8,44% del Kospi coreano. Vi erano segnali che il declino di febbraio aveva creato un set-up caratterizzato da un posizionamento degli investitori sistematici e degli hedge fund molto leggero che poteva provocare un forte rimbalzo se e quando un catalyst positivo si fosse materializzato. Il rally è stato diffuso tra i settori, ma ha beneficiato maggiormente le aree più colpite a marzo come i ciclici (airlines +5,77%) e quelli ad alto beta (segmento AI +4,5%).

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	2,48%	2,53%	2,11%	2,34%
EUR 5Y SWAP	2,84%	2,92%	2,57%	2,37%
EUR 30Y SWAP	3,10%	3,14%	3,24%	2,57%
ITA BOT 12M	2,57%	2,63%	2,02%	2,18%
ITA 2Y	2,89%	2,93%	2,20%	2,28%
ITA 10Y	3,91%	3,99%	3,55%	3,79%
GER 10Y	3,00%	3,04%	2,86%	2,69%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	90	95	70	110
US 2Y	3,79%	3,83%	3,47%	4,17%
US 10Y	4,32%	4,35%	4,17%	4,17%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,13%	-1,0%	97	3,76%
High Yield EUR	0,14%	-1,5%	332	6,40%
Corporate IG USD	0,35%	-0,5%	89	5,14%
High Yield USD	0,61%	-0,5%	317	7,40%
Obbligazioni emergenti USD	0,39%	-1,9%	209	6,29%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1553	1,1465	1,175	1,079
EUR/JPY	183,4	183,1	184,0	161,5
EUR/GBP	0,873	0,869	0,872	0,835
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	104,0	-7,8%	65,4%	35,1%
Oro	4679	3,4%	9,1%	50,5%
Bloomberg Commodity Index	133,7	0,2%	21,9%	25,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4258	2,3%	-3,9%	16,7%
Eurostoxx50	5570	0,5%	-3,8%	4,7%
Dax	22680	0,5%	-7,4%	0,6%
FTSE MIB	44310	1,1%	-1,4%	14,9%
Nasdaq 100	23740	3,4%	-6,0%	22%
S&P500	6529	2,9%	-4,6%	15,9%
Nikkei 225	53725	5,2%	6,7%	50,8%
MSCI Emergenti	1397	-1,1%	-0,5%	25,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3944	1,3%	-0,6%	17,8%

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
14:15	USA	Nuovi occupati ADP marzo	40.000	63.000
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m marzo	0,5%	-0,2%
15:05	USA	Fed: Musalem (non votante); Barr (votante)		
16:00	USA	ISM manifatturiero marzo	52,3	52,4

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – La società sta acquisendo una partecipazione di 2 Mld$ in Marvell Technology e sta aprendo il suo sistema per consentire a Marvell di integrare sulla piattaforma chip di intelligenza artificiale personalizzati e apparecchiature di rete. Fonte: Bloomberg.

MICROSOFT – La società statunitense, secondo Bloomberg, è in trattative con Chevron e Engine No.1 per la produzione di un grande complesso energetico a gas naturale in Texas, progettato per alimentare una delle nuove grandi infrastrutture di data center di Microsofot. Fonte: Bloomberg.

STELLANTIS – Leapmotor ha stipulato un accordo per il trasferimento dei crediti di emissione generati in Europa e nel Regno Unito nel corso del 2026 alle controllate di Stellantis. L'accordo riguarda i crediti derivanti dalla vendita e dall'immatricolazione di tutti i veicoli elettrici a batteria e dei modelli elettrici ad autonomia estesa a marchio Leapmotor dal 31 marzo al 31 dicembre. 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.