MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

2 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

Doccia fredda

2 aprile 2026

Contesto di mercato

Deluse le attese per il discorso di Trump

Dopo il recupero degli asset rischiosi visto durante la settimana, alimentato dalla percezione che una via d'uscita dall'intervento si stesse materializzando, l'attesa per il **discorso di Trump** era elevata. Purtroppo, il discorso non ha offerto nessun elemento di novità ed è apparso come una collezione di dichiarazioni già sentite in queste cinque settimane di conflitto. Il punto principale è stato il proposito di **colpire duramente l'Iran nelle prossime 2-3 settimane**. Trump ha ribadito che il problema della riapertura dello Stretto di Hormuz è un problema per chi sta subendo le conseguenze della sua chiusura (oggi in programma un incontro coordinato dal PM UK Starmer per discutere un piano per rendere praticabile lo stretto). La prospettiva sembra essere quella di un proseguimento del conflitto e di continue tensioni con i partner occidentali e i paesi del Golfo. Tutto questo rigetta i **mercati in uno stato di incertezza**, che si manifesta stamane con un brent a 108 $/b e indici azionari in arretramento ovunque.

Tassi e congiuntura

I timori di escalation spingono al rialzo i rendimenti

La minaccia di Trump di possibili attacchi agli impianti energetici iraniani ed i timori di una nuova escalation del conflitto **hanno ridato fiato stamattina ai rendimenti** che, dopo tre giorni di calo, sono tornati a salire. Il decennale Bund è così tornato sopra il 3% e quello statunitense in prossimità del 4,4%, con l'ennesima revisione delle attese sulle banche centrali. Intanto, **dal lato macro** sono giunti segnali positivi dagli occupati ADP superiori alle attese e pressoché in linea con il dato precedente (62mila da 66mila e vs 40mila atteso), il che avvalorerebbe le attese di un rialzo dei nuovi occupati in calendario domani, anche se in contrasto con le indicazioni giunte dai Jolts. L'ISM manifatturiero di marzo ha mostrato un lieve miglioramento, sebbene sia solo apparente. All'interno si registra, infatti, un forte aumento dei prezzi pagati (78,3 da 70,5 e vs 74 atteso), peggioramento dei nuovi ordini, riduzione delle scorte e rallentamento nelle catene di approvvigionamento, con un'occupazione stabile sotto 50.

Valute

Sale il petrolio…si apprezza il dollaro

Il forte rialzo delle quotazioni petrolifere, dopo le parole di Trump di questa notte, sta portando nuovamente ad un apprezzamento generalizzato del **dollaro**, invertendo la rotta rispetto a quanto avevamo visto ieri. Il clima che si respira oggi sta portando, come vediamo ormai da un mese, ad un marcato deprezzamento delle valute emergenti, con il **rand sudafricano** che continua ad essere la peggiore valuta da quando è iniziata la guerra. Il cambio **EurUsd**, che ieri aveva provato a spingersi sopra 1,16, è tornato a scambiare poco sopra area 1,15, che rimane al momento la fascia di resistenza da monitorare con particolare attenzione.

Materie Prime

Delude il discorso del Presidente: nuova fiammata del greggio

Stamani l'indice generale **BCOM** (+1,6%) ha aperto in forte rialzo con in **petrolio** sempre protagonista. Il **brent** (+6,4%) ha reagito al deludente discorso di Trump che non ha indicato una cessazione immediata delle ostilità con l'Iran ed è stato molto vago su tutti i temi affrontati. In rialzo anche il **gas TTF** (+6%) di nuovo intorno a 50 Eur/MWh. Di riflesso, nuovo rialzo dei rendimenti e **calo dei metalli preziosi**, con l'**oro** (-3,9%) e l'argento (-5,9%). Scendono anche i **metalli industriali**, con ribassi mediamente intorno a -1%.

Azionario

Si ripropongono le vendite

La delusione per il discorso alla nazione di Trump ha riacceso le tensioni sui mercati questa mattina dopo i buoni rialzi registrati ieri. I **future statunitensi** risultano particolarmente deboli, con un'apertura europea in calo di circa il 2% e vendite diffuse sui listini asiatici, guidate dalla Corea del Sud che ha ceduto oltre il 4%. Si ripropone la tendenza presente da inizio guerra: prima parte di settimana migliore, seguita da debolezza a partire dal giovedì. L'indice di volatilità **VIX** torna a salire, con il future sopra la soglia di 25: un livello comunque inferiore ai picchi oltre area 30 registrati il mese scorso. Il contesto potrebbe quindi rimanere volatile nei prossimi giorni, anche in funzione degli sviluppi provenienti dal Medio Oriente. Ricordiamo alcuni importanti livelli di supporto tecnico sui principali indici: S&P 500 a 6.238; Nasdaq 100 a 22.763; Euro Stoxx 50 a 5.376; Nikkei a 50.340. Questi livelli vanno monitorati attentamente perché una chiusura settimanale al di sotto potrebbe innescare una fase di vendite più intense.

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	2,49%	2,48%	2,11%	2,31%
EUR 5Y SWAP	2,86%	2,84%	2,57%	2,39%
EUR 30Y SWAP	3,11%	3,10%	3,24%	2,59%
ITA BOT 12M	2,64%	2,62%	2,02%	2,18%
ITA 2Y	2,83%	2,89%	2,20%	2,27%
ITA 10Y	3,83%	3,91%	3,55%	3,82%
GER 10Y	2,99%	3,00%	2,86%	2,72%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	85	90	70	109
US 2Y	3,80%	3,79%	3,47%	4,13%
US 10Y	4,32%	4,32%	4,17%	4,13%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,41%	-0,6%	92	3,68%
High Yield EUR	0,58%	-1,0%	315	6,22%
Corporate IG USD	0,13%	-0,4%	85	5,13%
High Yield USD	0,38%	-0,1%	301	7,25%
Obbligazioni emergenti USD	0,70%	-1,2%	200	6,23%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1589	1,1553	1,175	1,085
EUR/JPY	184,0	183,4	184,0	162,0
EUR/GBP	0,871	0,873	0,872	0,834
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	101,2	-14,5%	77,3%	43,9%
Oro	4813	3,6%	6,4%	45,9%
Bloomberg Commodity Index	136,6	-0,5%	24,5%	27,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4322	1,5%	-2,4%	17,8%
Eurostoxx50	5733	2,9%	-1,0%	8,1%
Dax	23299	2,7%	-4,9%	4,1%
FTSE MIB	45715	3,2%	1,7%	18,9%
Nasdaq 100	24020	1,2%	-4,9%	23%
S&P500	6575	0,7%	-3,9%	15,9%
Nikkei 225	52444	-2,4%	4,2%	46,8%
MSCI Emergenti	1458	4,3%	3,8%	31,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3918	-0,8%	-1,3%	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
10:00	EUR	Bollettino Economico BCE		
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione settimanali	212	210

NOTIZIE SUI TITOLI

POSTE ITALIANE - È atteso oggi il deposito della lista per il rinnovo del Cda, con la conferma dell'AD Matteo Del Fante. Lo ricorda il Corriere che torna sulle previste nomine delle partecipate pubbliche tra cui quella, ancora incerta, dell'attuale AD di Leonardo, Roberto Cingolani. Fonte: Reuters

STELLANTIS – Le vendite di Stellantis negli Stati Uniti sono aumentate del 4% su base annua nel primo trimestre, con un miglioramento della quota di mercato, ha dichiarato l'azienda. Le immatricolazioni di auto in Italia a marzo sono aumentate del 7,6%. Il gruppo Stellantis, compreso il contributo del partner cinese Leapmotor, ha registrato un incremento del 10,8%, sulla base di calcoli Reuters, con una quota di mercato pari a 30,8%. 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.