MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

3 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

Mercati chiusi ma focus su mercato del lavoro USA

3 aprile 2026

Contesto di mercato

Iran e Oman al lavoro su Hormuz

La seduta di ieri, dopo una partenza con forti vendite su azionario e bond governativi scatenate dall'assenza di chiari segnali sulla fine del conflitto e dai timori di una nuova escalation emersi dal discorso di Trump, ha visto un ridimensionamento dei movimenti alla fine della sessione europea. A modificare l'umore è stata la notizia diffusa dal vice ministro iraniano per gli affari legali ed internazionali, secondo cui **Iran e Oman starebbero lavorando alla stesura di un protocollo congiunto per monitorare e coordinare il traffico nello stretto di Hormuz**, con l'obiettivo di stabilire regole di navigazione, rendere più sicuri i passaggi e ridurre gli incidenti. Malgrado la notizia, che può far pensare alla volontà iraniana di trovare un accordo sullo stretto, le tensioni restano elevate con Trump che continua a minacciare di attaccare le infrastrutture e gli impianti energetici iraniani con lo scopo di fare pressioni su Teheran nei negoziati. In risposta il ministro degli esteri israeliano ha affermato che colpire le infrastrutture civili non costringerà gli iraniani ad arrendersi. In ogni caso gli attacchi continuano, il che giustifica anche la cautela degli operatori. Oggi tutti i principali mercati sono chiusi con l'attenzione che andrà sui dati **USA sul mercato del lavoro di marzo**.

Tassi e congiuntura

Mercato del lavoro USA atteso in recupero dopo il peggioramento di febbraio

I bond governativi core hanno seguito, come è oramai usuale dall'inizio dell'intervento in Iran, l'evoluzione degli asset rischiosi, con un sell-off nella mattinata e un **recupero nel pomeriggio** sull'headline su Iran-Oman. Il 10y Bund è tornato sotto il 3% e la curva (2-10 a 37pb) rimane stabile. I principali mercati sono chiusi oggi, ma abbiamo in calendario i **dati sul mercato del lavoro USA** di marzo. Dopo un calo degli occupati a febbraio (-92mila), indotto da alcuni fattori non ricorrenti e al meteo, il consensus si attende un recupero (65mila); il tasso di disoccupazione è atteso stabile al 4,4%. Oltre alle **implicazioni per la Fed**, i numeri odierni assumono un **chiaro valore politico**, dal momento che dall'introduzione dei dazi la scorsa primavera, la crescita degli occupati è stata in media vicina allo zero. Un quadro tiepido sul mercato del lavoro si sommerebbe alla salita dell'inflazione che emergerà la prossima settimana dai numeri del CPI di marzo, dipingendo un quadro preoccupante per l'economia USA.

Valute

Recupera il dollaro sul crescere delle tensioni

La settimana si chiude con una nuova spinta per il **dollaro** che ieri, sui timori di un'escalation della guerra in Iran, ha registrato un nuovo apprezzamento con il cross vs **euro** che stamani quota in prossimità dell'1,154. Debole ieri franco svizzero, sterlina e rand sudafricano con quest'ultimo appesantito dalla debolezza dei preziosi.

Materie Prime

Continua il caos nell'energia: oggi mercati chiusi per il venerdì Santo

Ieri l'indice generale **BCOM** (+2%) ha chiuso ai massimi della sessione operativa: ancora una volta è stato il petrolio a determinare il trend con il **WTI** (+11,4%) e il **brent** (+7,8%). Interessante il maggiore apprezzamento del contratto americano rispetto alla qualità europea. L'Iran non accetta le condizioni poste dagli USA per la fine del conflitto, e siamo nella fase più intensa dell'escalation con la retorica bellicista che ha raggiunto il suo culmine. Ieri ha avuto luogo il summit virtuale organizzato dal premier britannico Starmer con 35 paesi per la riapertura dello stretto di Hormuz. Negli altri settori, **preziosi** -3%; **industriali** -1,1%; **agricoltura** -0,2%.

Azionario

Wall Street recupera dopo un avvio debole

Dopo un avvio in deciso ribasso indotto dalla delusione per il discorso di Trump, le **borse europee** hanno progressivamente ridotto le perdite, con Londra che ha terminato addirittura in territorio positivo. **Wall Street** ha chiuso mista, sostanzialmente intorno alla parità: S&P 500 e Nasdaq leggermente positivi, mentre il Dow Jones ha registrato una flessione. I mercati hanno quindi assorbito senza particolari traumi il forte rialzo del petrolio, che ha sostenuto i titoli del comparto energetico su entrambe le sponde dell'Atlantico. In Europa si è confermata invece la debolezza del settore bancario, mentre negli Stati Uniti la tecnologia ha mostrato un andamento positivo. Nella **giornata odierna**, gran parte dei mercati occidentali resterà chiusa per le festività pasquali. In Asia, dove solo pochi listini sono aperti, le indicazioni sono state contrastate: buoni rialzi per Giappone e Corea del Sud, mentre i mercati azionari cinesi continentali hanno evidenziato una maggiore debolezza.

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	2,46%	2,49%	2,11%	2,32%
EUR 5Y SWAP	2,87%	2,86%	2,57%	2,29%
EUR 30Y SWAP	3,12%	3,11%	3,24%	2,54%
ITA BOT 12M	2,61%	2,58%	2,02%	2,15%
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	85	70	112
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	-0,03%	-0,6%	92	3,69%
High Yield EUR	-0,10%	-1,1%	318	6,25%
Corporate IG USD	0,29%	-0,1%	83	5,10%
High Yield USD	0,02%	-0,1%	304	7,26%
Obbligazioni emergenti USD	-0,13%	-1,4%	202	6,23%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1539	1,1589	1,175	1,105
EUR/JPY	184,1	184,0	184,0	161,4
EUR/GBP	0,872	0,871	0,872	0,844
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	101,2	-14,5%	79,2%	45,5%
Oro	4813	3,6%	7,8%	47,8%
Bloomberg Commodity Index	137,2	-0,5%	25,1%	37,7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4314	-0,2%	-2,6%	22,1%
Eurostoxx50	5693	-0,7%	-1,7%	22,3%
Dax	23168	-0,6%	-5,4%	17,1%
FTSE MIB	45625	-0,2%	1,5%	38,9%
Nasdaq 100	24046	0,1%	-4,8%	38%
S&P500	6583	0,1%	-3,8%	29,7%
Nikkei 225	53225	1,5%	5,7%	53,2%
MSCI Emergenti	1434	-1,6%	2,1%	30,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3886	-0,9%	-2,1%	16,3%

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
14:30	USA	Variazione occupati non agricoli	65.000	-92.000
14:30	USA	Salario medio orario a/a	3,7%	3,8%
14:30	USA	Tasso di disoccupazione	4,4%	4,4%

NOTIZIE SUI TITOLI

MICROSOFT - Annunciato un piano di investimenti da 10 miliardi di dollari in Giappone su quattro anni, nell'ambito della strategia di espansione in Asia per sostenere la forte domanda di servizi di intelligenza artificiale. Fonte: Bloomberg

STELLANTIS - Il gruppo sta valutando, insieme al partner cinese Zhejiang Leapmotor Technology, diverse opzioni per la produzione di veicoli elettrici in Canada. Fonte: Bloomberg

ALIBABA - Il gruppo ha rilasciato il terzo modello proprietario di intelligenza artificiale in pochi giorni, rafforzando il focus sulla monetizzazione dei propri servizi AI di punta. Fonte: Bloomberg

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.