MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

7 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

Tensioni in aumento in vista dell'ultimatum

7 aprile 2026

Contesto di mercato

Si avvicina la scadenza: 2am ore italiane

La seduta odierna si apre con un **aumento delle tensioni** in vista dell'avvicinarsi dell'ultimatum di Trump all'Iran. Il Presidente statunitense lo ha posticipato alle 20:00 ET di oggi, equivalenti alle 2:00 di questa notte ora italiana. Nonostante ieri alcune fonti di stampa abbiano segnalato colloqui in corso tramite intermediari, la situazione resta delicata: Trump ha minacciato di distruggere in una sola notte le infrastrutture energetiche del Paese qualora lo Stretto di Hormuz non venisse riaperto. L'Iran ha rifiutato la proposta di cessate il fuoco di 45 giorni, chiedendo invece la fine permanente del conflitto. La sessione odierna sarà particolarmente sensibile agli sviluppi geopolitici, che al momento rappresentano il principale *market mover*. Secondo alcune fonti, i negoziatori sono pessimisti sulla possibilità che l'Iran accetti le richieste di Trump. Sul fronte dei **mercati**, questa mattina i future USA sono in territorio negativo, cancellando il rialzo di ieri, il petrolio è in salita — non ha influito l'annuncio dell'OPEC+ di un aumento della produzione a partire da maggio — e si registrano pressioni al rialzo anche sui rendimenti dell'Eurozona. Nel corso della settimana, oltre agli sviluppi geopolitici, l'inflazione USA di marzo (in uscita venerdì) rappresenta il principale dato macro. Le attese sono per un'accelerazione, in particolare sulla componente headline (dal 2,7% dal 3,4%).

Tassi e congiuntura

Migliora il mercato del lavoro USA

La ripresa dei mercati, dopo la lunga pausa pasquale, sta seguendo più meno la stessa "trama" vista nell'ultimo mese. **Quotazioni del petrolio che continuano a rimanere elevate e pressioni al rialzo sui rendimenti governativi**; anche se, rispetto alle prime settimane di guerra, la volatilità sul mercato obbligazionario governativi sta iniziando a ridimensionarsi. Gli operatori probabilmente stanno iniziando a guardare anche l'altra faccia della medaglia di questa situazione, ovvero non solo i rischi al rialzo sull'inflazione, ma anche quelli al ribasso sulla crescita. Sul fronte **macro**, segnali di rallentamento sono giunti ieri dall'ISM servizi, anche se l'indice si mantiene ancora ben sopra soglia 50. Analogamente all'indice manifatturiero, tuttavia, è aumentata in maniera marcata la componente prezzi (ai massimi da ottobre 2022), il che avvalora la tesi dei forti rischi inflattivi nel breve. **Segnali positivi, sono invece giunti dal mercato del lavoro USA di marzo**, con gli occupati cresciuti ben oltre le attese e tasso di disoccupazione in lieve calo. La combinazione dei due dati porterà probabilmente la Fed, nella prossima riunione, a concentrarsi principalmente sul lato "inflattivo" del proprio mandato, confermando l'approccio di tassi fermi emerso nell'ultima riunione.

Valute

EurUsd poco sopra 1,15

In un contesto in cui gli operatori rimangono focalizzati sugli sviluppi geopolitici, sui mercati valutari ieri si è registrata una volatilità contenuta del **dollaro** che vs euro è comunque rimasto in un range abbastanza ristretto, con il cross che stamani quota intorno a 1,154. Stamani è in lieve deprezzamento lo **yen** nei confronti delle principali valute, malgrado il monito lanciato venerdì dal FMI sulla necessità per la BoJ di innalzare il tasso di riferimento.

Materie Prime

Si avvicina l'ultimatum di Trump: nuovi massimi per il greggio

Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,7%) si è portato ai nuovi massimi di aprile con l'interesse che resta focalizzato sul settore dell'energia: **Brent** a 111,5$, **WTI** a 115$ e **gas TTF** sempre intorno a 50 Eur. La presidenza americana ha minacciato di distruggere infrastrutture energetiche e civili (strade, ponti, impianti per la desalinizzazione dell'acqua potabile) se gli iraniani non accetteranno un accordo con la riapertura di Hormuz entro stasera. Questa situazione sta eclissando tutti gli altri settori merceologici che in questa fase vivono di "luce riflessa": **Industriali** invariati, **preziosi** (-0,3%), **prodotti agricoli** (-0,1%).

Azionario

Gli scambi tornano alla normalità

Dopo la seduta di ieri, caratterizzata dal rialzo di Wall Street in un contesto di scambi sottili per l'assenza degli operatori europei, **oggi i mercati tornano alla piena operatività** con la riapertura delle principali piazze. I future USA sono in territorio negativo, mentre le borse europee hanno aperto intorno alla parità. In Asia l'andamento è stato misto, con Hong Kong rimasta chiusa per festività. In Corea del Sud, **Samsung** ha chiuso in lieve calo, nonostante risultati solidi che hanno confermato la forza della domanda di chip.

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%	2,87%	2,57%	2,28%
EUR 30Y SWAP	3,12%	3,12%	3,24%	2,59%
ITA BOT 12M	-	2,61%	2,02%	2,05%
ITA 2Y	-	2,85%	2,20%	2,15%
ITA 10Y	-	3,85%	3,55%	3,87%
GER 10Y	-	2,99%	2,86%	2,61%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	-	86	70	125
US 2Y	3,85%	3,84%	3,47%	4,18%
US 10Y	4,33%	4,34%	4,17%	4,18%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-	-0,6%	92	3,69%
High Yield EUR	-	-1,1%	318	6,25%
Corporate IG USD	0,22%	-0,1%	82	5,12%
High Yield USD	0,25%	0,2%	291	7,18%
Obbligazioni emergenti USD	0,05%	-1,4%	201	6,25%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1541	1,1519	1,175	1,091
EUR/JPY	184,3	183,9	184,0	161,3
EUR/GBP	0,872	0,872	0,872	0,857
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	109,8	0,7%	82,8%	73,2%
Oro	4685	#VALORE!	7,7%	57,3%
Bloomberg Commodity Index	138,9	0,5%	26,6%	41,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4330	0,3%	-2,3%	32,5%
Eurostoxx50	-	-	-1,7%	22,3%
Dax	-	-	-5,4%	17,1%
FTSE MIB	-	-	1,5%	38,9%
Nasdaq 100	24192	0,6%	-4,2%	39%
S&P500	6612	0,4%	-3,4%	30,6%
Nikkei 225	53430	0,0%	6,1%	71,6%
MSCI Emergenti	1450	0,6%	3,2%	44,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3885	0,1%	-2,1%	25,5%

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	PMI servizi marzo finale	50,1	50,1
14:30	USA	Ordini beni durevoli m/m febbraio	-1%	0%
18:35	USA	Goolsbee (Fed non votante)		
19:00	USA	Asta treasury 3 anni (38 Mld$)		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Vendite al dettaglio, prezzi alla produzione eurozona (mer)
USA	Verbali Fed (mer), PCE, redditi/consumi famiglie, terza lettura del PIL (gio), **inflazione**, fiducia U.Michigan (ven)
RESTO DEL MONDO	Inflazione Cina (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

ENERGIA - Cinque paesi dell'Unione Europea chiedono l'introduzione di una tassa sui profitti straordinari delle aziende energetiche in risposta all'aumento dei prezzi dei carburanti causato dalla guerra in Iran, secondo una lettera inviata dai ministri delle finanze alla Commissione europea e visionata sabato da Reuters. Fonte: Reuters.

LEONARDO – Calo di oltre il 4% in borsa questa mattina per le azioni della società, a seguito di indiscrezioni riportate dai media italiani secondo cui un ulteriore mandato per l'attuale AD, Roberto Cingolani, difficilmente verrà concesso alla scadenza dell'attuale incarico, prevista per maggio. 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.