MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

8 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

E tregua fu!

8 aprile 2026

Contesto di mercato

Tregua di 14 giorni con riapertura dello Stretto

Il mercato aspettava con ansia l'esito dell'ultimatum di Trump ed alla fine lo scenario peggiore è stato scongiurato. Durante la notte, infatti, **Iran e USA, grazie alla mediazione del Pakistan, hanno raggiunto un accordo per una tregua di 14 giorni**. L'accordo prevede la sospensione immediata di tutti gli attacchi aerei e missilistici contro il territorio iraniano, una misura a cui ha aderito ufficialmente anche il governo israeliano. Il punto più critico e immediato dell'intesa riguarda la riapertura dello Stretto di Hormuz, considerato che, in cambio del cessate il fuoco, Teheran ha accettato di permettere nuovamente il transito delle petroliere. **Questa tregua permetterà l'avvio di negoziazioni tese a trovare un accordo più ampio**, con le delegazioni di Stati Uniti e Iran che **si dovrebbero incontrare già questo venerdì** per i primi colloqui diretti. La reazione del mercato è stata piuttosto forte, con un crollo di oltre il 15% del petrolio, calo dei rendimenti governativi e forte rialzo delle borse. Naturalmente oggi il mercato festeggia, ma la strada per raggiungere un accordo più duraturo è ancora in salita, considerato che le posizioni risultano essere ancora distanti, soprattutto per quel che riguarda il futuro di Hormuz. L'Iran nella sua proposta di 10 punti avrebbe mantenuto la volontà di gestire, insieme all'Oman, il transito delle navi con il pagamento di un pedaggio; una richiesta che Washington e i suoi alleati considerano inaccettabile. Inoltre, c'è un forte scetticismo sulla reale volontà di Teheran di smantellare le proprie capacità militari residue. **Nelle prossime 24h, quindi, l'attenzione sarà sul flusso di navi nello stretto**, per vedere se effettivamente viene garantito il libero passaggio e sull'effettivo mantenimento di una tregua militare. Su questi aspetti sarà di una certa importanza la conferenza stampa che Trump terrà alle 20 questa sera.

Tassi e congiuntura

In forte calo i rendimenti euro

La tregua di due settimana concordata tra USA ed Iran ha **riportato gli acquisti sui titoli governativi**, in particolare su quelli europei. Il rendimento decennale Bund è in calo di circa 17pb ed il 2y anni di circa 20pb, con le attese sui rialzi BCE che si sono fortemente ridimensionate, da 77pb prezzati ieri a 53pb di questa mattina, con il primo prezzato pienamente a giugno. In deciso calo anche lo spread Italia-Germania sceso a 77pb da 88pb di ieri e 95pb di fine marzo. Più contenuto il calo dei rendimenti USA (circa -7pb per il 2y e -6pb per il 10y). Per la Fed sono aumentate le attese di un taglio entro fine anno (prezzato con una probabilità del 60% circa).

Valute

Dollaro USA in deprezzamento generalizzato

La seduta odierna è caratterizzata da un **rafforzamento dell'euro vs dollaro,** con il cambio giunto in area 1,17. Il contesto di mercato positivo e la flessione dei prezzi energetici stanno sostenendo la valuta europea. Tra le principali divise, l'apprezzamento più marcato di oggi riguarda il rand, particolarmente sensibile all'andamento dei preziosi, seguito da won, dollaro australiano e corone baltiche. Il **dollaro statunitense** si conferma invece tra le valute più deboli della mattinata, insieme a quello canadese.

Materie Prime

Pesante calo per le commodity energetiche

Avvio di seduta con forte volatilità sui mercati delle commodities, con il **Brent** in calo del 15% (è stato chiuso il gap tecnico aperto l'11 marzo) e il **gas TTF** in ribasso di circa il 17% avvicinandosi ad area 40 €/Mwh. **Marcato rialzo per i metalli preziosi e industriali** con l'oro che guadagna circa il 3%, in linea con il rame, e l'argento il 6%. Forti prese di profitto sul grano (-3,1%) dato che la tregua riduce i rischi sulle forniture dall'area ed il rischio di carenza di fertilizzanti.

Azionario

Forte rally in apertura

Gli indici azionari sono in **forte rialzo** stamane. In Asia i rialzi vanno dal 3% della Cina al 6,8% della Corea, con il Nikkei al +5,5%. L'apertura europea è superiore al 5% e i future USA indicano un'apertura attorno al 2,6% dopo una sessione che si era chiusa prima dell'annuncio di Trump ma su un tono positivo generato dalle dichiarazioni del PM pakistano. Dallo scoppio del conflitto gli investitori avevano **ridotto fortemente l'esposizione al rischio**, facendo pensare che questo elemento avrebbe rappresentato benzina (nessuna ironia) se e quando un catalyst positivo si fosse manifestato.

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	2,51%	2,46%	2,11%	2,28%
EUR 5Y SWAP	2,96%	2,87%	2,57%	2,26%
EUR 30Y SWAP	3,17%	3,12%	3,24%	2,53%
ITA BOT 12M	2,59%	2,61%	2,02%	2,11%
ITA 2Y	2,96%	2,85%	2,20%	2,20%
ITA 10Y	3,97%	3,85%	3,55%	3,86%
GER 10Y	3,08%	2,99%	2,86%	2,63%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	88	86	70	123
US 2Y	3,79%	3,85%	3,47%	4,29%
US 10Y	4,29%	4,33%	4,17%	4,29%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,35%	-1,0%	90	3,78%
High Yield EUR	0,08%	-1,0%	307	6,27%
Corporate IG USD	0,03%	-0,1%	83	5,10%
High Yield USD	-0,02%	0,1%	296	7,20%
Obbligazioni emergenti USD	-0,01%	-1,4%	202	6,24%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1595	1,1541	1,175	1,096
EUR/JPY	185,1	184,3	184,0	160,3
EUR/GBP	0,872	0,872	0,872	0,858
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	109,3	-0,5%	52,8%	48,0%
Oro	4685	0,0%	11,9%	62,5%
Bloomberg Commodity Index	131,0	-0,1%	19,5%	34,7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4328	0,0%	-2,3%	33,0%
Eurostoxx50	5633	-1,0%	-2,7%	18,0%
Dax	22922	-1,1%	-6,4%	13,0%
FTSE MIB	45412	-0,5%	1,0%	34,9%
Nasdaq 100	24202	0,0%	-4,1%	42%
S&P500	6617	0,1%	-3,3%	32,8%
Nikkei 225	56308	5,4%	11,9%	70,6%
MSCI Emergenti	1460	0,7%	3,9%	45,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3986	2,5%	0,4%	26,7%

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
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
19:00	USA	Asta Treasury 10y (39 Mld$)		
20:00	USA	Fed: Verbali FOMC marzo		

NOTIZIE SUI TITOLI

LEONARDO – Il governo potrebbe sostituire l'AD Roberto Cingolani in quello che sarebbe un cambiamento significativo nel giro di nomine delle società controllate dallo Stato, hanno riferito a Reuters due fonti vicine alla questione. Fonte: Reuters.

BANCO BPM – Il proxy adviser Glass Lewis ha raccomandato agli azionisti di votare a favore della lista del cda nell'assemblea del 16 aprile che propone la conferma dell'AD Giuseppe Castagna e del presidente Massimo Tononi, secondo quanto riportato da alcuni quotidiani. 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.