MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

10 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

Inflazione USA prima dell'avvio del confronto USA-Iran

10 aprile 2026

Contesto di mercato

Flusso di notizie ancora discordante

Dal Medio Oriente continuano a giungere notizie discordanti. Ieri buona parte della seduta europea è trascorsa con dubbi sulla tenuta della tregua dopo i continui attacchi di Israele al Libano ed all'accusa iraniana di essere venuti meno all'accordo di cessate il fuoco. Accusa respinta da Israele in quanto, a suo dire, il Libano non era incluso nell'accordo. Nel pomeriggio poi sono giunte notizie rassicuranti da **Israele che si è mostrato disposto ad avviare colloqui con il Libano per un cessate il fuoco**, previsti per la prossima settimana. Stamattina però la seduta si apre con nuove minacce di Trump sull'Iran affinché riapra lo stretto di Hormuz e con il Kuwait che ha segnalato attacchi su larga scala con droni su infrastrutture vitali, accusando l'Iran ed i suoi alleati di aver violato il cessate il fuoco. Allo stesso tempo l'agenzia di stampa saudita ha riportato che l'Arabia Saudita avrebbe perso circa 600mila b/g di capacità produttiva a seguito degli ultimi attacchi. C'è **pertanto forte attesa per i colloqui di domani in Pakistan tra la delegazione USA e iraniana** per capire se ci sono speranze per un accordo. Oggi c'è attesa anche per i dati sull'inflazione USA di marzo che il consenso vede in accelerazione. In calendario anche la fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan.

Tassi e congiuntura

Focus su CPI USA

Dopo la forte discesa di mercoledì indotta dalla tregua (10y bund al 2,9%), i **rendimenti hanno ripreso a salire** ieri e stamane il 10y bund è ritornato sopra il 3%. Più che il newsflow sul conflitto, sembrerebbe che il mercato stia valutando da un lato le conseguenze inflazionistiche dello shock, che anche assumendo una rapida soluzione, sarebbero materiali. Dall'altro, non è chiara quale sarà la **risposta della BCE**, che appare più preoccupata di non ripetere l'errore del 2021-22 rispetto a rialzare i tassi in una fase in cui l'economia soffrirà. L'impatto inflazionistico dello shock è chiaramente il fattore principale che determinerà l'azione delle banche centrali e la traiettoria dei rendimenti nei mesi a venire e il CPI USA di marzo (oggi alle 14.30) costituisce un elemento importante. Similmente al numero dell'Area Euro, anche qui vedremo un chiaro impatto della salita dei prezzi energetici, con l'headline atteso al 0,9% m/m (la variazione più elevata dal 2022) e il core allo 0,3%. In termini annuali questo si tradurrebbe in variazioni del 3,4% e 2,7% rispettivamente.

Valute

Settimana di debolezza per il dollaro

Su mercati valutari si chiude una settimana all'insegna di una spinta al deprezzamento del **dollaro**, seppur in un contesto di elevata volatilità. Il sentiment degli investitori è rimasto fragile, con dubbi persistenti sulla durata della tregua e sulla portata dei negoziati previsti per questo fine settimana. Il cross vs **euro** stamani quota ad 1,1685.

Materie Prime

Petrolio e gas intorno ai minimi della settimana, agricoltura poco mossa dopo il WASDE

Stamani indice generale **BCOM** invariato, ieri in serata è giunta la notizia di un'apertura di Israele per i negoziati sul Libano e il **greggio** ha chiuso sotto i 100$, intorno ai minimi della sessione, malgrado la perdita di 600k barili al giorno di **petrolio saudita** per gli attacchi alle infrastrutture. Rispetto a una settimana fa, **brent** -11,7%, **gas TTF** -7,7%, **gas americano** -5,1%. **Metalli** poco mossi, sia i preziosi che gli industriali, sono ripresi gli acquisti cinesi di **oro** dopo la caduta. Nell'**agricoltura** l'atteso rapporto mensile WASDE non ha riservato sorprese: in calo il **grano**, ai minimi di aprile, per l'aumento delle scorte, stabili **soia** e **mais**. Nei coloniali sempre debole lo **zucchero** per l'abbondante produzione.

Azionario

Wall Street ai massimi da un mese

Mentre ieri i listini europei sono stati interessati da lievi prese di profitto, penalizzati in particolare dai settori viaggi, lusso, auto, minerario e bancario, **Wall Street** è riuscita invece a chiudere in territorio positivo dopo un avvio debole con l'indice S&P500 ai massimi da un mese. Gli acquisti si sono concentrati soprattutto sul comparto *consumer discretionary*, grazie al rally di Amazon (+5,6%), che starebbe valutando la vendita dei propri chip ad altre società. È invece proseguita la debolezza del settore **software** — al quarto giorno consecutivo di ribasso — appesantito dai timori di *disruption* legati all'intelligenza artificiale, dopo il lancio di nuovi prodotti da parte di Anthropic e Meta. Questa mattina la maggior parte dei listini asiatici ha fatto *catch up* con l'andamento di Wall Street e anche l'Europa ha aperto leggermente positiva. Future piatti negli Stati Uniti.

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	2,43%	2,53%	2,11%	2,23%
EUR 5Y SWAP	2,80%	2,79%	2,57%	2,24%
EUR 30Y SWAP	3,17%	3,12%	3,24%	2,48%
ITA BOT 12M	2,61%	2,85%	2,02%	2,10%
ITA 2Y	2,70%	2,69%	2,20%	2,16%
ITA 10Y	3,74%	3,71%	3,55%	3,82%
GER 10Y	2,99%	2,94%	2,86%	2,58%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	75	76	70	124
US 2Y	3,77%	3,79%	3,47%	4,42%
US 10Y	4,28%	4,29%	4,17%	4,42%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,35%	-0,2%	85	3,60%
High Yield EUR	-0,12%	-0,2%	297	6,05%
Corporate IG USD	0,00%	0,2%	80	5,05%
High Yield USD	0,14%	0,9%	270	6,88%
Obbligazioni emergenti USD	0,07%	0,1%	186	6,07%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1699	1,1663	1,175	1,120
EUR/JPY	186,0	185,0	184,0	161,8
EUR/GBP	0,871	0,871	0,872	0,864
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	95,9	1,2%	58,8%	52,6%
Oro	4818	0,9%	10,0%	50,3%
Bloomberg Commodity Index	132,4	0,8%	20,7%	32,7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4470	0,3%	0,9%	30,6%
Eurostoxx50	5896	-0,3%	1,8%	22,4%
Dax	23807	-1,1%	-2,8%	15,8%
FTSE MIB	47328	0,5%	5,3%	38,1%
Nasdaq 100	25082	0,7%	-0,7%	37%
S&P500	6825	0,6%	-0,3%	29,5%
Nikkei 225	56924	1,8%	13,1%	64,5%
MSCI Emergenti	1529	-0,7%	8,8%	48,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3994	0,7%	0,6%	23,9%

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**	**Inflazione mar.**	**3,4%**	**2,4%**
14:30	**USA**	**Inflazione *core* mar.**	**2,7%**	**2,5%**
16:00	USA	Ordini di fabbrica m/m feb.	-0,2%	0,1%
16:00	USA	Fiducia consumatori indice Università del Michigan apr.p.	51,5	53,3

NOTIZIE SUI TITOLI

ANIMA - La raccolta netta di marzo è stata negativa per 5,63 mld di euro. "La raccolta del mese risente della situazione geopolitica che ha ridotto la propensione all'investimento nel mercato retail, mentre il calo dei mercati ha influito direttamente sulle masse in gestione", ha commentato in una nota l'AD Saverio Perissinotto. Fonte: Reuters.

CREDITO EMILIANO - Sarebbe tra le banche interessate al dossier relativo a BdM Banca, l'ex Pop. Bari. Hanno presentato manifestazione di interesse anche Iccrea con Banca Popolare Puglia e Basilicata. Lo riportano diversi quotidiani, aggiungendo che Credem starebbe studiando un'acquisizione dell'intero gruppo. Nei prossimi giorni dovrebbe prendere avvio una fase di sondaggio del mercato con la nomina degli advisor. Fonte: Reuters.

CUCINELLI - Nel primo trimestre il fatturato del gruppo è aumentato del 14% a tassi di cambio costanti, attestandosi a 369 milioni di euro, grazie alle ottime vendite registrate nelle Americhe e in Asia. A tassi di cambio correnti, il fatturato è cresciuto dell'8,1%. Fonte: Reuters.

ENI - Il pozzo di gas di Eni e BP nella concessione mediterranea di Temsah, in Egitto, inizierà la produzione nella seconda metà del 2027, ha dichiarato il ministro egiziano del Petrolio. Fonte: Reuters.

LEONARDO - Il Canada vuole entrare nel Global Combat Air Programme (Gcap), collaborazione tra Italia, Giappone e Regno Unito per lo sviluppo di un velivolo da combattimento di nuova generazione. Lo riporta il Financial Times. Fonte: Reuters.

SNAM - Sono previste a inizio maggio le offerte non vincolanti per Bioenerys, controllata al 100% da Snam che si occupa di progettazione e sviluppo di impianti di biometano, e in pole position ci sarebbe il gruppo Verdalia, scrive il Sole 24 Ore. Tra gli interessati, secondo il quotidiano, c'è anche Edison. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - L'eventuale acquisizione del controllo di Commerzbank farebbe scattare l'obbligo per UniCredit di presentare un'offerta per circa il 30% della banca polacca mBank, che Commerzbank non possiede già, aumentando così il costo del takeover. È quanto risulta da documenti pubblicati sul sito web della banca italiana in vista dell'assemblea degli azionisti del 4 maggio. 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.