



**MONTE DEI PASCHI DI SIENA**  
BANCA DAL 1472



# Daily

Market Strategy

**14 aprile 2026**

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - [www.mps.it](http://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

## Gli spiragli di dialogo sostengono il sentiment

14 aprile 2026

### Contesto di mercato

*Mercati finanziari fiduciosi in vista di un secondo round di negoziati*

Nonostante l'avvio del blocco navale statunitense nel pomeriggio di ieri, i mercati mostrano una discreta resilienza e sembrano scontare una possibile risoluzione del conflitto nelle prossime settimane. Secondo fonti riportate dai media, sarebbe in discussione la **possibilità di un secondo round di negoziati** prima della scadenza del periodo di tregua (prossimo 21 aprile), dopo che gli USA hanno respinto la prima proposta iraniana relativa alla sospensione del programma nucleare. Nel frattempo, una nave riconducibile alla **Cina** – già inserita nella lista nera nel 2023 con l'accusa di facilitare l'aggiramento delle sanzioni contro l'Iran – è stata nuovamente sanzionata dopo aver attraversato lo stretto, mettendo alla prova il blocco navale statunitense. Infine, secondo il Wall Street Journal, **l'Arabia Saudita** starebbe esercitando pressioni per la rimozione del blocco, temendo che tale iniziativa possa innescare un'escalation del conflitto. Sul **fronte macroeconomico**, il dato più rilevante della giornata saranno i prezzi alla produzione statunitensi, attesi in forte accelerazione sulla componente *headline* (4,6% a/a dal 3,4%, massimo dal 2023) e in aumento più contenuto sulla componente core (3,8% dal 3,5%). È inoltre attesa la pubblicazione del nuovo *World Economic Outlook* del Fondo Monetario Internazionale. Per quanto riguarda le **banche centrali**, nel pomeriggio sono previsti numerosi interventi di banchieri BCE e Fed in occasione del summit di Bretton Woods, incluso l'intervento della Lagarde. Sono infine in calendario numerose trimestrali di banche statunitensi.

### Tassi e congiuntura

*L'ottimismo sui mercati favorisce gli acquisti di bond governativi*

Il clima di maggiore serenità sui mercati e l'attenuarsi delle pressioni sulle quotazioni petrolifere **stamattina si stanno traducendo in un calo dei rendimenti** che sta interessando sia l'area euro che gli USA. Ben acquistati soprattutto i titoli italiani con lo spread verso la Germania che si mantiene sotto gli 80pb, di gran lunga inferiore al picco di 95pb registrato con lo scoppio della guerra, ma superiore ai 60pb pre-conflitto. Gli operatori, infatti, restano comunque molto cauti, considerate le numerose e a volte contrastanti notizie che giungono dal Medio Oriente, ma sarà soprattutto importante verificare gli effetti della guerra sulla crescita oltre che sull'inflazione. **Intanto la Fed ha annunciato che acquisterà circa 25 Mld\$ di bills ogni mese**, in calo dai 40 Mld\$ acquistati a partire da dicembre. La riduzione è in linea con l'obiettivo di progressiva normalizzazione della liquidità nel sistema.

### Valute

*EurUsd al test di 1,18*

Il ridimensionamento del rialzo del petrolio, ieri, ha fatto invertire il movimento di rafforzamento del **dollaro** che ha perso verso tutte le principali valute. Il movimento di debolezza sta proseguendo questa mattina, con il **cambio euro/dollaro** che sta andando a testare resistenza posta in area 1,18. Questo livello, al momento rimane lo spartiacque per un eventuale ulteriore accelerazione al rialzo del movimento di rialzo visto nelle ultime due settimane.

### Materie Prime

*Petrolio e gas in lieve calo stamani, nichel sotto i riflettori*

Oggi l'indice generale **BCOM** (-0,2%) ha aperto in lieve calo dopo la chiusura di ieri sui minimi della sessione: **brent** a 98,9\$, **WTI** a 97,5\$ e **gas TTF** a 45Eur. Si comincia a pensare che avranno luogo ulteriori negoziati USA-Iran finalizzati allo sblocco di Hormuz. Negli altri comparti si sono visti buoni flussi sui **metalli industriali** (+1,7%), con il **nichel** (+2,7%) al centro dell'interesse dopo che l'Indonesia ha annunciato un aumento dei prezzi minimi dei minerali di nichel nelle varie qualità. Nell'**agricoltura**, "**El Nino**" osservato speciale dopo che le previsioni meteo indicano piogge molto sotto la media in particolare in India che potrebbero comportare problematiche ai raccolti durante la prossima stagione.

### Azionario

*Fiducia in una ripresa dei negoziati*

La fiducia in una ripresa dei negoziati che ha determinato una **chiusura positiva ieri negli USA** prosegue stamane. I **mercati asiatici** sono in rialzo consistente (Nikkei e Kospi di oltre il 2%) e l'**Europa** apre con un rialzo di oltre mezzo punto percentuale. Sul fronte micro la stagione degli utili è iniziata con **risultati negativi da Goldman Sachs** a causa della performance deludente del FICC sales & trading. Oggi in programma gli utili di JP Morgan, Wells Fargo, Citigroup e Blackrock. Stamane **LVMH** è in calo su risultati inferiori al consensus. Domani in Europa è in programma **ASML**; fonti di stampa riportano che il Premier olandese, Jetten, affronterà l'argomento restrizioni all'export di chip con Trump nell'incontro programmato per lunedì prossimo.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,44%	2,45%	2,11%	2,24%
EUR 5Y SWAP	2,88%	2,87%	2,57%	2,22%
EUR 30Y SWAP	3,23%	3,21%	3,24%	2,42%
ITA BOT 12M	2,60%	2,65%	2,02%	2,08%
ITA 2Y	2,85%	2,81%	2,20%	2,10%
ITA 10Y	3,89%	3,84%	3,55%	3,68%
GER 10Y	3,09%	3,06%	2,86%	2,51%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	79	79	70	117
US 2Y	3,77%	3,80%	3,47%	4,37%
US 10Y	4,29%	4,32%	4,17%	4,37%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,18%	-0,4%	83	3,65%
High Yield EUR	-0,06%	-0,2%	292	6,07%
Corporate IG USD	0,25%	0,4%	80	5,04%
High Yield USD	0,08%	0,9%	279	6,97%
Obbligazioni emergenti USD	0,12%	0,6%	182	6,03%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1759	1,1723	1,175	1,135
EUR/JPY	187,5	186,7	184,0	162,4
EUR/GBP	0,871	0,871	0,872	0,861
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	99,4	4,4%	63,0%	52,9%
Oro	4767	-0,4%	10,5%	48,7%
Bloomberg Commodity Index	133,9	1,2%	22,1%	32,5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4504	0,7%	1,7%	28,2%
Eurostoxx50	5905	-0,4%	2,0%	20,2%
Dax	23742	-0,3%	-3,1%	13,3%
FTSE MIB	47527	-0,2%	5,7%	35,8%
Nasdaq 100	25384	1,1%	0,5%	35%
S&P500	6886	1,0%	0,6%	27,4%
Nikkei 225	57877	2,4%	15,0%	70,3%
MSCI Emergenti	1536	-0,7%	9,4%	44,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4018	0,7%	1,2%	23,1%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese marzo	97,9	98,8
Bef-mkt	USA	Trimestrali: Blackrock, JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo		
14:30	USA	Prezzi alla produzione a/a marzo	4,6%	3,4%
16:00	EUR	BCE: Makhlouf e Lagarde intervento al summit Bretton Woods		
18:15	USA	Fed: Goolsbee (non votante), Barr (votante), Paulson (votante), Collins (non votante), Barkin (non votante)		

## NOTIZIE SUI TITOLI

**LVMH** – Il titolo è in calo stamane su ricavi del primo trimestre (-2%) inferiori alle attese. Il calo dovuto al conflitto nell'hub di Dubai è stato un fattore; il Medio Oriente pesa per il 6% del totale delle vendite ma è un mercato particolarmente profittevole per la società. Fonte: Bloomberg.

**ENI** – La società ha detto ieri che sono state presentate tre liste per il rinnovo del Cda. Il Mef propone Giuseppina Di Foggia (AD uscente di Terna) alla presidenza e conferma Claudio Descalzi come AD. L'azionista Romano Minozzi e le sue società controllate (che detengono il 3,27% di Eni) propongono di fare entrare nel board Emma Marcegaglia e Veronica Squinzi. La terza lista, formata da società di gestione del risparmio e da altri investitori istituzionali (con circa lo 0,92% del capitale), propone una lista con tre candidati in Cda. Fonte: Reuters.



## MPS Market Strategy Team



**Luca Mannucci**  
Head of Wealth Management & Advisory  
+39 335 6010081  
[luca.mannucci@mps.it](mailto:luca.mannucci@mps.it)



**Gianluca Sanna**  
Head of Market Strategy  
+39 335 7524010  
[gianluca.sanna@mps.it](mailto:gianluca.sanna@mps.it)



**Vincenzo Bova**  
Market Strategy  
+39 375 7248624  
[vincenzo.bova@mps.it](mailto:vincenzo.bova@mps.it)



**Mirko Porciatti, CFA**  
Market Strategy  
+39 0577 209557  
[mirko.porciatti@mps.it](mailto:mirko.porciatti@mps.it)



**Carmela Pace**  
Market Strategy  
+39 0577 209558  
[carmela.pace@mps.it](mailto:carmela.pace@mps.it)



**Andrea Dardi**  
Market Strategy  
+39 0577 380459  
[andrea.dardi@mps.it](mailto: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 Clienti via 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 informativa ed 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 mandati. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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", sostenere 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](http://www.gruppomps.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.