



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



# Daily

Market Strategy

**16 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

## Si chiude la possibilità di un rialzo BCE a fine mese

16 aprile 2026

### Contesto di mercato

*Probabile il proseguimento del cessate il fuoco*

**Le buone trimestrali e le prospettive di un'estensione del cessate il fuoco hanno spinto i listini azionari globali su nuovi record.** Nuovi massimi storici sono stati, infatti, registrati dall'S&P500, Nasdaq e MSCI World e stamattina dal Nikkei, recuperando così le perdite registrate con lo scoppio del conflitto. L'estensione di un cessate il fuoco per altre due settimane e la volontà di mettere fine a questa guerra sembrano sempre più concrete. Indicazioni che giungono non solo da USA-Iran ma anche da Israele e Libano i cui colloqui di pace sembra stiano proseguendo bene. **Oggi** continueranno gli interventi dei membri BCE e Fed, mentre da lato macro avremo i sussidi di disoccupazione USA, da cui non ci aspettiamo variazioni particolari e la produzione industriale di marzo, quest'ultima potrebbe essere interessante per vedere se ci sono stati riflessi nel primo mese di guerra. Proseguono infine le trimestrali con Netflix e Bank of New York.

### Tassi e congiuntura

*Isabel Schnabel chiude la porta ad un rialzo al meeting del 30 aprile*

La seduta di ieri ha visto una certa debolezza, con il 10y Bund al 3,05%, in una giornata interlocutoria sul fronte USA-Iran. Stamane i rendimenti sono in ribasso (10y bund al 3,01%) su diverse dichiarazioni e indiscrezioni che puntano a chiudere la **possibilità di un rialzo dei tassi ECB** nel meeting del 30 aprile. Isabel Schnabel, un membro tendenzialmente falco del Consiglio, ha dichiarato che non vi è fretta, favorendo un approccio che punta a raccogliere le necessarie evidenze sulla durata e sull'impatto del conflitto prima di agire. La probabilità associata ad un rialzo ad aprile è calata al 10% dal 30% e i rialzi cumulati nell'anno sono scesi a 51 (erano quasi 80 la settimana scorsa). I verbali del meeting del 19 marzo verranno rilasciati oggi, ma il loro interesse è fortemente diminuito alla luce di queste dichiarazioni. Stamane abbiamo visto la tornata di **dati cinesi**, con l'attività a marzo mista rispetto alle attese, ma il Pil del Q1 forte (5% y/y) ed in linea con l'obiettivo di crescita per il 2026 (4,5-5%).

### Valute

*La volontà di un accordo Usa-Iran pesa sul dollaro*

La sessione di ieri ha visto una nuova spinta al deprezzamento del **dollaro** con il cross vs euro che questa mattina ha sfiorato 1,1820. La maggiore propensione al rischio innescatasi in scia alle crescenti speranze che Stati Uniti e Iran organizzeranno ulteriori colloqui prima della scadenza del cessate il fuoco la prossima settimana ha pesato sul biglietto verde. Prosegue l'apprezzamento del **dollaro australiano** malgrado i dati sull'occupazione diffusi stanotte siano risultati inferiori alle attese mentre l'attenzione degli operatori rimane focalizzata sulla prossima riunione della banca centrale.

### Materie Prime

*Continuano i flussi positivi sui metalli*

Oggi l'indice generale **BCOM** (+0,2%) ha aperto all'insegna della stabilità: in attesa di nuove notizie, il **brent** è sempre intorno a 95\$ e il **gas TTF** quota 41,4 Euro. Buona tenuta dei **metalli preziosi** con l'indice del settore ai massimi della settimana, **oro** sempre sopra 4800\$ e **argento** a 80\$, in questa fase stanno beneficiando della rinnovata debolezza del dollaro. Industriali sempre forti con l'**alluminio LME** al nuovo massimo quadriennale sopra 3600\$, continua a pesare la situazione di Hormuz che limita le esportazioni dall'area. In forte rialzo stamani anche lo **stagno** (+4,3%) sopra 50000\$: il governo indonesiano ha sequestrato 500 tonnellate di metallo coinvolto in operazioni illegali.

### Azionario

*Nuovi record*

Il recupero dei listini globali è proseguito, con **nuovi massimi storici** messi a segno su diverse piazze (Giappone, Stati Uniti e indice globale), grazie a flussi di acquisto particolarmente sostenuti sui comparti tecnologico e dei beni discrezionali. Un'eccezione è arrivata ieri dall'Europa, dove ASML (-4,2%), la società con la maggiore capitalizzazione del continente, ha registrato una forte correzione: nonostante l'innalzamento della *guidance* annuale, le indicazioni per il trimestre in corso sono risultate più caute del previsto. La rapidità del recupero è stata notevole, considerando che l'indice S&P 500 è salito in 10 delle ultime 11 sedute; di conseguenza, una fase di consolidamento appare fisiologica. Al di là dell'incertezza legata al flusso di notizie, i mercati globali sembrano scontare una conclusione relativamente rapida del conflitto, con impatti limitati sull'economia mondiale e sugli utili societari. A supporto di questa lettura, i dati Bloomberg indicano **revisioni degli utili positive** sull'indice MSCI World sia sull'orizzonte a tre mesi che su quello a quattro settimane. Lato intelligenza artificiale, la taiwanese TSMC conferma la presenza di una domanda solida.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,47%	2,48%	2,11%	2,21%
EUR 5Y SWAP	2,83%	2,82%	2,57%	2,21%
EUR 30Y SWAP	3,23%	3,21%	3,24%	2,50%
ITA BOT 12M	2,51%	2,54%	2,02%	2,06%
ITA 2Y	2,74%	2,73%	2,20%	2,09%
ITA 10Y	3,82%	3,78%	3,55%	3,70%
GER 10Y	3,04%	3,02%	2,86%	2,51%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	76	70	119
US 2Y	3,76%	3,74%	3,47%	4,28%
US 10Y	4,28%	4,25%	4,17%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,02%	0,0%	81	3,56%
High Yield EUR	0,08%	0,1%	290	5,95%
Corporate IG USD	-0,14%	0,6%	78	5,01%
High Yield USD	0,00%	1,2%	269	6,85%
Obbligazioni emergenti USD	-0,04%	1,2%	175	5,94%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1799	1,1796	1,175	1,140
EUR/JPY	187,6	187,3	184,0	161,7
EUR/GBP	0,870	0,869	0,872	0,861
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	94,9	0,1%	56,1%	44,2%
Oro	4824	-0,5%	11,5%	44,6%
Bloomberg Commodity Index	133,6	0,3%	21,8%	30,4%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4588	0,5%	3,6%	32,3%
Eurostoxx50	5940	-0,7%	2,6%	19,6%
Dax	24067	0,1%	-1,7%	12,9%
FTSE MIB	48156	0,0%	7,1%	33,5%
Nasdaq 100	26205	1,4%	3,8%	44%
S&P500	7023	0,8%	2,6%	33,1%
Nikkei 225	59672	2,6%	18,5%	75,9%
MSCI Emergenti	1583	1,2%	12,7%	49,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4053	0,6%	2,1%	23,7%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	EUR	BCE: Kazaks, Schnabel, Rehn, Lane, Kocher, Villeroy		
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione 11 apr.	213.000	219.000
14:30	USA	Indice fiducia Philadelphia Fed apr.	10	18,1
	USA	Fed: Williams (votante), Miran (votante)		
15:15	USA	Produzione industriale m/m mar.	0,1%	0,2%
Trimestrali	USA	Netflix, Bank of New York		

## NOTIZIE SUI TITOLI

**BANK OF AMERICA** – Rialzo di quasi il 2% ieri a Wall Street per le azioni dell'istituto grazie agli ottimi risultati ottenuti dal trading desk azionario nel primo trimestre fiscale (+30% a/a). Risultati modesti sono giunti invece da quello *fixed income* (+1% a/a). L'utile netto nel primo trimestre è cresciuto di circa il 17% a/a a 8,16 Mld\$, battendo le attese di mercato. Fonte: Bloomberg

**TSMC** – Il colosso taiwanese dei semiconduttori ha confermato una crescita dei ricavi per il 2026 nell'ordine del 30% in termini di dollari, sostenuta dalla domanda legata all'intelligenza artificiale. Dai dati trimestrali presentati emerge che nelle prime settimane del conflitto in Medio Oriente non si registrano segnali di rallentamento degli investimenti in AI, con ricavi record nel primo trimestre. Il management ha tuttavia avvertito che non si possono escludere impatti negativi nel medio periodo, qualora il conflitto dovesse protrarsi, soprattutto attraverso l'aumento dei costi energetici e possibili disagi alle spedizioni marittime globali. Fonte: Bloomberg



## 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 mandatiari. 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.