



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

17 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

Consolidamento in attesa di nuovi negoziati

17 aprile 2026

Contesto di mercato

Ulteriore upside dipendente da sviluppi concreti

Il nuovo record storico dello S&P500 ieri maschera una **sessione di consolidamento** dopo un rally sinora ad aprile, che ha virtualmente cancellato il *drawdown* di marzo per quasi tutte le asset class. Ieri pomeriggio il flusso di notizie si è fatto negativo con pezzi di Reuters e dell'agenzia iraniana Tasnim scettici su un accordo in tempi brevi che ha provocato un rally del Brent sino a poco sotto i 100\$/brl. Nella nottata un **intervento di Trump** ha suonato una nota più ottimista, citando la possibilità di nuovi negoziati questo fine settimana e annunciando una tregua Israele-Libano. La giornata di oggi (priva di eventi in calendario) ruota ovviamente attorno all'attesa dell'annuncio di **nuovi negoziati USA-Iran**. Dopo il recupero dei livelli pre-conflitto, spinto dagli *unwind* dei macro hedge costruiti per proteggersi dal *downside* nelle fasi peggiori del conflitto (Goldman Sachs segnala un livello record di acquisti netti da parte degli investitori sistematici nelle ultime cinque sessioni), il **quadro appare ora più equilibrato** e ulteriori rialzi necessitano di progressi concreti sulla fine delle ostilità e sulla riapertura dello Stretto di Hormuz, che si spera emergano nel fine settimana.

Tassi e congiuntura

Fed e BCE allontanano le attese di una mossa nel breve termine

Dopo gli acquisti di inizio settimana, **sui rendimenti euro si registrano movimenti piuttosto contenuti** con il 10y Bund che rimane poco sopra il 3% ed il 2y prossimo al 2,5%. Negli USA i rendimenti sono rimasti prossimi ai livelli di fine settimana scorsa in un contesto in cui dalla Fed giungono conferme di tassi fermi almeno nel breve periodo. A tale proposito ieri il **vice-presidente Williams** ha affermato che l'elevata incertezza rende difficile fornire indicazioni sul futuro dei tassi. Pensiero che si allinea a quanto già espresso anche dal membro BCE Schnabel secondo la quale non ci sono ancora informazioni sufficienti per fornire un quadro chiaro sui tassi. Tuttavia, non possiamo escludere che la prima ad agire sui tassi sarà proprio la BCE, al fine di ridimensionare le spinte inflattive in atto. **Lato Fed**, aumentano i dubbi sulla conferma al Senato di Warsh a governatore entro il 15 maggio quando scade il mandato di Powell. La nomina potrebbe, infatti, essere posticipata fino a quando le indagini su Powell e Lisa Cook saranno concluse (udienza fissata il 21 aprile).

Valute

Modesti movimenti in attesa di nuovi negoziati

Mentre l'attenzione sul mercato valutario rimane focalizzata sull'evoluzione del conflitto e sull'attesa di nuovi negoziati, ieri il **dollaro** è rimasto sostanzialmente poco mosso. Si segnala stamani una prova di apprezzamento dello **yen** dopo l'ulteriore indebolimento subito nella giornata di ieri in un contesto in cui cresce la speculazione di un possibile intervento sui mercati da parte della BoJ.

Materie Prime

Il newsflow dal MO condiziona i prezzi dell'energia

Ieri il **petrolio** è salito di quasi il 5% e il **gas TTF** di oltre il 2% dopo alcune notizie di fonte iraniana che suggerivano una soluzione tutt'altro che semplice per la riapertura dello Stretto di Hormuz, alla luce delle richieste di Teheran di introdurre pagamenti per il transito. Dal lato USA, i commenti sono apparsi invece più incoraggianti e questo ha favorito lievi prese di profitto nelle prime ore di oggi. La situazione resta comunque fluida. Quinta sessione consecutiva di rialzi per i **metalli industriali**: l'alluminio (+1,6%) ha aggiornato i massimi dal 2022, mentre lo zinco è tornato sui livelli più elevati da febbraio. Il rialzo del petrolio ha invece leggermente penalizzato i preziosi (-0,5%).

Azionario

Cautela dopo il rally degli ultimi giorni

L'incertezza legata ai possibili sviluppi nel fine settimana in Medio Oriente, unita al mercato rally delle ultime sedute, ha favorito **lievi prese di profitto** nell'ultima sessione asiatica, con le correzioni più evidenti registrate in Giappone e a Hong Kong. I listini europei hanno avviato gli scambi intorno alla parità con i futures USA piatti. A mercati chiusi, **Netflix** ha ceduto quasi il 10% dopo aver annunciato una *guidance* sugli utili del secondo trimestre inferiore alle attese. Contestualmente, il presidente e cofondatore Reed Hastings ha comunicato che non si ricandiderà al consiglio di amministrazione alla scadenza del mandato, prevista per giugno.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,45%	2,47%	2,11%	2,19%
EUR 5Y SWAP	2,84%	2,83%	2,57%	2,18%
EUR 30Y SWAP	3,22%	3,23%	3,24%	2,49%
ITA BOT 12M	2,52%	2,54%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	2,72%	2,74%	2,20%	2,03%
ITA 10Y	3,81%	3,82%	3,55%	3,65%
GER 10Y	3,03%	3,04%	2,86%	2,47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	77	70	117
US 2Y	3,77%	3,76%	3,47%	4,32%
US 10Y	4,31%	4,28%	4,17%	4,32%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,09%	0,1%	81	3,54%
High Yield EUR	0,11%	0,2%	289	5,93%
Corporate IG USD	-0,24%	0,3%	79	5,04%
High Yield USD	-0,04%	1,2%	272	6,89%
Obbligazioni emergenti USD	-0,17%	1,0%	174	5,96%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1781	1,1799	1,175	1,137
EUR/JPY	187,5	187,6	184,0	161,9
EUR/GBP	0,871	0,870	0,872	0,857
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	99,4	4,7%	62,2%	45,3%
Oro	4808	-0,3%	10,7%	44,4%
Bloomberg Commodity Index	134,1	0,7%	22,3%	30,3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4596	0,2%	3,7%	32,3%
Eurostoxx50	5933	-0,1%	2,4%	20,2%
Dax	24154	0,4%	-1,4%	13,9%
FTSE MIB	48027	-0,3%	6,9%	33,5%
Nasdaq 100	26333	0,5%	4,3%	44%
S&P500	7041	0,3%	2,9%	33,3%
Nikkei 225	58798	-1,2%	16,8%	71,0%
MSCI Emergenti	1603	1,3%	14,2%	50,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4050	-0,1%	2,0%	23,5%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
Nessun evento di rilievo in calendario				

NOTIZIE SUI TITOLI

PIRELLI – La società ha confermato giovedì i suoi obiettivi per il 2026, ma ha precisato che l'EBIT adjusted è previsto nella parte bassa del range di guidance. La società ha inoltre annunciato di aver attivato un piano di mitigazione in seguito alla crisi in Medio Oriente, che comporterà aumenti di prezzo. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico ha annunciato una collaborazione strategica quinquennale con Microsoft per accelerare la trasformazione digitale di Stellantis attraverso il co-sviluppo di capacità avanzate in ambito di intelligenza artificiale, sicurezza informatica e ingegneria. Fonte: Reuters.



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 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. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.