



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

20 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

Nuovi negoziati USA-Iran in bilico

20 aprile 2026

Contesto di mercato

Negoziati USA-Iran, audizione Warsh, PMI aprile e utili Q1

Dopo gli sviluppi positivi di venerdì, il **fine settimana ci ha riportato in una situazione di incertezza** e i mercati aprono con un deciso sapore risk-off. Non è affatto chiaro se il secondo tentativo di aprire un tavolo negoziale avrà successo: la delegazione USA sarà oggi in viaggio verso Islamabad, pronta ad avviare le negoziazioni domani, ma l'Iran ha comunicato che nessuna delegazione parteciperà. Trump ha dichiarato che il deal presentato all'Iran è l'ultima occasione prima che uno scenario di distruzione si abbatta sul paese. Nel frattempo, lo stretto rimane a tutti gli effetti chiuso. La direzione per i mercati dipende chiaramente dal se i negoziati riprendono; rimane valida l'osservazione (vedi daily di venerdì scorso) riguardo il fatto che, con le varie asset class tornate sui livelli pre-conflitto, **ulteriore upside è possibile solo in presenza di passi avanti concreti**. Gli **ulteriori spunti forniti dal calendario** sono: l'audizione di conferma di Warsh alla Commissione Bancaria del Senato (domani), dove il probabile neo-presidente dovrà trovare un bilanciamento tra il desiderio di avere tassi più bassi (deregulation e impatto dell'AI) e le circostanze attuali, che suggeriscono estrema cautela. Sempre domani avremo le vendite al dettaglio USA di marzo, mentre giovedì sarà la volta dei PMI di aprile. Focus anche sul proseguimento della stagione degli utili Q1, che entrerà nel vivo anche in Europa.

Tassi e congiuntura

Tornano le pressioni al rialzo sui rendimenti

Dopo un venerdì di forti acquisti sui titoli governativi dettati dall'ottimismo sui colloqui USA-Iran e dalla speranza di una fine del conflitto in tempi brevi, **stamattina ritornano i dubbi con nuove pressioni al rialzo sui rendimenti** in linea con il rialzo delle quotazioni petrolifere. Venerdì in area euro si sono registrati cali a doppia cifra sui rendimenti a breve termine con le aspettative di rialzo sulla BCE scese a meno di 40pb entro fine anno. Più contenuta la discesa sulla parte a lungo termine con il decennale Bund tornato sotto il 3%, ma stamattina è tornato nuovamente sopra tale livello. I movimenti sulla curva statunitense appaiono più limitati in un contesto in cui dai dati macro non emergono ancora forti preoccupazioni né sul fronte del mercato del lavoro né su quello inflattivo (inflazione core a marzo in lieve rialzo e meno delle attese) con la Fed attesa rimane ferma nei prossimi mesi (prezzato un taglio a fine anno con una probabilità inferiore al 50%).

Valute

Il dollaro rialza la testa

Stamattina il venir meno dell'entusiasmo sul possibile accordo USA-Iran ha ridato forza al dollaro con il cambio **EurUsd** che, dopo essersi spinto fino a 1,1850 venerdì, è tornato a scendere posizionandosi in area 1,1750. Penalizzati stamattina soprattutto il **dollaro australiano e neozelandese**, mentre il recupero del petrolio sta favorendo la corona norvegese.

Materie Prime

Greggio in rialzo del 5% dopo il fine settimana

Oggi l'indice generale **BCOM** (+1,3%) ha aperto positivo per il nuovo rally dei prezzi dell'energia dopo le aspettative di un'imminente soluzione negoziale dello scorso venerdì. Gli USA avrebbero sequestrato un cargo battente bandiera iraniana e il paese ha annunciato il rifiuto di un secondo round di trattative in Pakistan: stamani le aperture indicano **brent** +5,5%, **gas TTF** +7,5%. Modesto calo dei preziosi per il ritorno della tensione con **oro** (-0,9%) e **argento** (-1,2%). Venerdì in calo **l'alluminio** (-2,2%) in scia alle attese sul nuovo round di negoziazioni, mentre nel comparto agricolo c'è stata una netta flessione dei coloniali con **caffè** e **zucchero** in ribasso di circa il 2% e il **cacao** (-5%): la domanda resta contenuta e piogge sono state abbondanti nell'area subtropicale, i raccolti dovrebbero trarne beneficio.

Azionario

Incertezza odierna dopo un'ennesima settimana positiva

La settimana si apre all'insegna della cautela sui mercati azionari, dopo gli sviluppi del fine settimana in Medio Oriente. In **Asia** l'andamento è stato complessivamente resiliente, con i principali listini in territorio positivo, mentre l'incertezza pesa soprattutto sui mercati occidentali. In **Europa** l'avvio è stato in deciso ribasso, oltre l'1%, penalizzato dal forte rialzo del petrolio, e anche i **future statunitensi** risultano negativi. È però opportuno ricordare che i mercati arrivano da un rally significativo: dall'inizio del mese il Nasdaq Composite ha guadagnato oltre il 13%, l'Euro Stoxx circa il 9% e il Giappone intorno al 15%. In questo contesto, prese di profitto temporanee sono del tutto fisiologiche. Tale recupero resta tuttavia sostenibile nella misura in cui si concretizzano le aspettative del mercato, ovvero una conclusione del conflitto entro la fine del mese con una riapertura dello Stretto di Hormuz.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,42%	2,45%	2,11%	2,15%
EUR 5Y SWAP	2,73%	2,84%	2,57%	2,18%
EUR 30Y SWAP	3,18%	3,22%	3,24%	2,49%
ITA BOT 12M	1,82%	2,51%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	2,58%	2,72%	2,20%	2,03%
ITA 10Y	3,68%	3,81%	3,55%	3,65%
GER 10Y	2,96%	3,03%	2,86%	2,47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	72	72	70	117
US 2Y	3,71%	3,77%	3,47%	4,32%
US 10Y	4,25%	4,31%	4,17%	4,32%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,40%	0,5%	80	3,44%
High Yield EUR	0,23%	0,4%	290	5,85%
Corporate IG USD	0,44%	0,8%	79	4,97%
High Yield USD	0,27%	1,5%	266	6,75%
Obbligazioni emergenti USD	0,57%	1,6%	175	5,89%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1765	1,1781	1,175	1,152
EUR/JPY	186,6	187,5	184,0	162,2
EUR/GBP	0,870	0,871	0,872	0,860
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	90,4	-9,1%	56,7%	40,3%
Oro	4880	1,5%	10,7%	44,4%
Bloomberg Commodity Index	132,9	-2,2%	21,2%	29,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4650	1,2%	5,0%	33,8%
Eurostoxx50	6058	2,1%	4,6%	22,7%
Dax	24702	2,3%	0,9%	16,5%
FTSE MIB	48869	1,8%	8,7%	35,8%
Nasdaq 100	26672	1,3%	5,6%	46%
S&P500	7126	1,2%	4,1%	34,9%
Nikkei 225	58744	0,5%	16,7%	69,1%
MSCI Emergenti	1597	-0,4%	13,7%	49,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4076	0,6%	2,7%	24,4%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
Nessun evento di rilievo in calendario				

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Inflazione UK marzo (mer); Summit leader UE a Cipro (mer); Indici PMI marzo (gio)
USA	Vendite al dettaglio marzo (mar); Audizione al Senato su nomina Warsh a Presidente Fed (mar);
RESTO DEL MONDO	Giappone: inflazione marzo (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

SAIPEM – La società ha firmato con Eni industrial evolution il contratto principale per la realizzazione della nuova bioraffineria di Priolo, in Sicilia, progetto annunciato il 3 febbraio scorso da Eni e Q8 Italia. Il valore al suo completamento ammonta a circa 700 milioni di euro e prevede come termine dei lavori la fine del 2028 e comprende le attività di engineering, procurement and construction. 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.