MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

21 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

Si apre uno spiraglio con l'Iran

21 aprile 2026

Contesto di mercato

Situazione geopolitica ancora incerta

Dopo un **avvio di settimana nervoso**, condizionato dall'incertezza sulle negoziazioni tra Stati Uniti e Iran, questa mattina **il clima appare più disteso**, pur restando improntato alla cautela. I flussi di notizie dal Medio Oriente continuano infatti a risultare frammentati e, in alcuni casi, contraddittori. Secondo le informazioni più recenti e le indicazioni che emergono dal mercato, un nuovo round di colloqui tra Stati Uniti e Iran è atteso a breve in Pakistan, dove è in arrivo la delegazione statunitense guidata dal vicepresidente JD Vance. Dovrebbe partecipare anche una delegazione iraniana. Il presidente Trump ha dichiarato che **considera improbabile un'estensione della tregua in scadenza mercoledì sera (orario statunitense)**, aumentando la pressione sui negoziati in corso. La Cina, tramite il Presidente Xi, ha chiesto con urgenza la riapertura dello Stretto e la soluzione diplomatica. Sul fronte **macro**, l'attenzione sarà rivolta al dato sulle vendite al dettaglio statunitensi di marzo, attese in accelerazione su base mensile. Va tuttavia ricordato che si tratta di valori nominali, potenzialmente influenzati dal rialzo dei prezzi energetici. Per una valutazione più accurata dell'andamento dei consumi sarà quindi preferibile monitorare il cosiddetto *control group*, che dovrebbe mostrare un rallentamento, pur restando in territorio positivo su base mensile. Infine, merita attenzione **l'audizione di Kevin Warsh** davanti alla Commissione bancaria del Senato, nell'ambito del processo di conferma alla guida della Fed: un esito favorevole non è affatto scontato, alla luce delle persistenti tensioni politiche e delle resistenze emerse in Congresso.

Tassi e congiuntura

Lagarde: c'è bisogno di più dati prima di decidere sui tassi

L'incertezza sulla presenza dell'Iran ai colloqui con gli USA ieri si è tradotta in nuove pressioni al rialzo sui rendimenti, che però stamattina aprono poco variati in attesa di avere maggiori chiarimenti a riguardo in un contesto di calo dei prezzi petroliferi. Intanto si registra un calo dei tassi breakeven con quelli a 10y tedeschi al 2,13% dal 2,27% di fine marzo ed il 10y USA al 2,36% dal massimo di marzo del 2,44%. Rimane compresso in prossimità di 70pb lo spread Italia-Germania. Lato BCE ieri la **Lagarde** ha dichiarato che l'Istituto ha bisogno di maggiori dati prima di trarre conclusioni sulla politica monetaria, confermando così il nulla di fatto atteso per la riunione della prossima settimana.

Valute

EurUsd sotto 1,18 in attesa degli sviluppi geopolitici

Ieri dollaro e yen sono state tra le valute più deboli, nonostante un temporaneo rafforzamento del biglietto verde nelle prime fasi della seduta asiatica. Nel corso del pomeriggio la tendenza si è però invertita, complice il diffondersi di indiscrezioni su una possibile apertura ai negoziati da parte dell'Iran. Questa mattina, le prese di profitto sul petrolio favoriscono l'**euro**, in apprezzamento contro la maggior parte delle principali valute, anche se l'EUR/USD rimane per ora al di sotto della soglia di 1,18.

Materie Prime

Materie prime più deboli stamani

Oggi l'indice generale **BCOM** (-0,5%) ha aperto in ribasso: prevalgono le vendite in tutti i comparti merceologici ad eccezione dell'agricoltura. L'**energia** è in flessione con il **brent** a 94,6$ (-0.9%) e il **gas TTf** sotto i 40Euro: le ultime notizie d'agenzia danno come molto probabile la partecipazione dell'Iran ai prossimi negoziati con gli USA che si terranno a Islamabad in Pakistan. Deboli anche i **metalli**, sia i **preziosi** (-0,8%) che gli **industria**li (-0,5%): prevalgono le prese di beneficio dopo le buone performance della scorsa settimana. In ripresa i **prodotti agricoli**, ieri si è distinto il **cacao** (+3,5%) per il calo degli stocks nei magazzini certificati.

Azionario

Mercati positivi questa mattina

Inizio di settimana all'insegna della cautela sui mercati, con gli operatori che rimangono in attesa dei nuovi sviluppi sul fronte negoziazioni tra USA e Iran. Come al solito **l'Europa risulta essere il mercato più penalizzato** durante le fasi di rialzo del petrolio, mentre negli USA il calo è stato più moderato e la volatilità rimane molto più contenuto. Questa mattina, si respira un'aria più positiva, dopo la conferma dei colloqui in Pakistan. Le borse asiatiche beneficiano della spinta dei titoli tecnologici con l'indice Kospi sud-coreano che ha segnato nuovi massimi storici grazie al rally di SK Hynix sulla notizia che inizierà a produrre moduli di memoria di ultima generazione per la nuova piattaforma di Nvidia.

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	2,42%	2,42%	2,11%	2,15%
EUR 5Y SWAP	2,76%	2,73%	2,57%	2,18%
EUR 30Y SWAP	3,19%	3,18%	3,24%	2,49%
ITA BOT 12M	2,48%	2,43%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	2,64%	2,58%	2,20%	2,03%
ITA 10Y	3,72%	3,68%	3,55%	3,65%
GER 10Y	2,98%	2,96%	2,86%	2,47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	74	72	70	117
US 2Y	3,72%	3,71%	3,47%	4,41%
US 10Y	4,25%	4,25%	4,17%	4,41%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,12%	0,4%	80	3,48%
High Yield EUR	0,02%	0,4%	286	5,86%
Corporate IG USD	-0,03%	0,7%	79	4,99%
High Yield USD	-0,04%	1,4%	270	6,82%
Obbligazioni emergenti USD	-0,07%	1,5%	174	5,90%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1788	1,1765	1,175	1,152
EUR/JPY	187,2	186,6	184,0	162,2
EUR/GBP	0,871	0,870	0,872	0,860
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	95,5	5,6%	55,7%	43,0%
Oro	4829	-1,0%	10,6%	40,2%
Bloomberg Commodity Index	132,4	1,1%	20,7%	29,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4636	-0,3%	4,6%	35,4%
Eurostoxx50	5983	-1,2%	3,3%	21,2%
Dax	24418	-1,2%	-0,3%	15,1%
FTSE MIB	48207	-1,4%	7,3%	34,0%
Nasdaq 100	26590	-0,3%	5,3%	49%
S&P500	7109	-0,2%	3,9%	37,8%
Nikkei 225	59349	0,9%	17,9%	73,1%
MSCI Emergenti	1600	0,2%	14,0%	49,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4082	0,0%	2,9%	24,0%

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
	USA	Scadenza tregua di 14 giorni con Iran		
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m marzo	1,4%	0,6%
16:00	USA	Audizione alla commissione bancaria del Senato per la nomina di Warsh a Gov. Fed		

NOTIZIE SUI TITOLI

AMAZON – Le azioni sono in rialzo del 2% circa in *pre-market* dopo avere annunciato investimenti per addizionali 5 Mld$ nella società specializzata nell'intelligenza artificiale Anthropic. Gli investimenti potrebbero interessare ulteriori 20 Mld$ in futuro. Fonte: Bloomberg.

APPLE – Lieve calo in pre-market per le azioni della società sulla notizia che dal 1° settembre l'AD Tim Cook lascerà il ruolo dopo 15 anni, sostituito dal responsabile dell'ingegneria hardware John Ternus. Fonte: Bloomberg.

ELI LILLY– La società ha annunciato l'acquisizione della biotech privata Kelonia Therapeutics per un valore complessivo fino a 7 miliardi di dollari, ottenendo accesso a una tecnologia innovativa per il trattamento dei tumori del sangue. L'accordo prevede un pagamento iniziale di 3,25 miliardi di dollari in contanti, più milestone legate allo sviluppo. Kelonia è attiva nel mieloma multiplo ed utilizza una tecnologia CAR-T "in vivo", che agisce direttamente nel paziente dopo una singola infusione, senza necessità di prelievo cellulare o chemioterapia preparatoria. La società è attualmente nella fase di primo studio clinico sull'uomo. Il completamento dell'operazione è atteso nel secondo semestre del 2026 (2H26). Fonte: Bloomberg.

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.