



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



# Daily

Market Strategy

**22 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

## Blocco dello Stretto ostacolo per i negoziati

22 aprile 2026

### Contesto di mercato

*Dagli USA segnali di apertura di Hormuz*

**Trump, ha esteso il cessate il fuoco a tempo indeterminato** (a suo dire su richiesta del mediatore Pakistan), fino a quando l'Iran non presenterà una proposta ed i colloqui non si concluderanno "in un modo o nell'altro". La proroga è giunta dopo lo stallo dei colloqui di pace USA-Iran, con i mediatori iraniani che si sono rifiutati di partecipare a causa delle irragionevoli richieste americane. Uno dei principali punti di disapprovazione è proprio il blocco di Hormuz. Fino a quando persiste, secondo l'Iran, non ci potranno essere colloqui, viceversa per Trump senza il blocco non ci potrà mai essere un accordo con l'Iran. Stamattina però sono giunte dichiarazioni iraniane secondo cui **l'Iran avrebbe ricevuto "alcuni segnali" dagli USA per una fine del blocco ad Hormuz** aprendo la strada ai colloqui tra i due paesi. Al momento però non abbiamo ancora notizie su nuovi colloqui, ma l'inviato iraniano alle Nazioni Unite ha dichiarato che "non appena romperanno questo blocco li troveranno pronti a trovare una soluzione politica", con il prossimo round di colloqui che si terrà ad Islamabad.

### Tassi e congiuntura

*Warsh cerca di mostrarsi indipendente da Trump*

In parallelo agli indici azionari, i bond governativi hanno perso terreno ieri e registrano un moderato recupero stamane. Ieri è stata anche la giornata dell'**audizione di Kevin Warsh** alla Commissione Bancaria del Senato. I punti salienti sono stati il suo sforzo di mostrarsi indipendente dall'amministrazione Trump e una serie di osservazioni che adombrano un "cambio di regime" riguardo la *forward guidance*. Il senatore repubblicano Thom Tillis ha reiterato la sua opposizione alla nomina di Warsh sino a quando l'indagine su Powell non sia completata. Questo potrebbe ritardare la nomina del nuovo Presidente oltre la scadenza del mandato di Powell il 15 maggio, dal momento che i repubblicani hanno una maggioranza di 13-11 nella Commissione. La salita dei rendimenti di ieri ha coinciso con alcuni **dati macro forti**. In particolare, le vendite al dettaglio di marzo sono salite più delle attese; il dato è espresso in termini nominali, quindi distorto dai prezzi dei carburanti, ma un incremento robusto si registra anche nella misura che esclude questa componente.

### Valute

*Il USD si rafforza... ma non troppo*

Mercato valutario che continua a muoversi in balia del flusso di notizie in arrivo dal Medioriente, con il **dollaro** che si è mantenuto mediamente forte vs tutte le principali valute, anche se i movimenti sono piuttosto contenuti rispetto al passato, a dimostrazione che gli operatori guardano comunque con ottimismo agli sviluppi della guerra. Il cambio EuroDollaro è riuscito a mantenersi sopra 1,17, con l'area intorno a 1,1850 che rappresenta il livello da superare per un rialzo più corposo.

### Materie Prime

*Stallo USA-Iran: petrolio sempre in tensione*

La flessione della mattinata di ieri è stata illusoria: l'indice generale **BCOM** (+0,6%) ha chiuso in rialzo sulla scia del **brent** (+3,1% ieri) che è salito dopo a notizia che l'incontro tra le parti a Islamabad non ci sarebbe stato. La situazione è sempre in movimento e stamani **l'Iran** ha indicato che gli USA sarebbero propensi a togliere il loro blocco da Hormuz. La sessione parte oggi con il **brent** e il **gas TTF** in lieve calo. Nei metalli industriali segnaliamo stamani la ripresa dell'**alluminio** dopo 3 ribassi consecutivi dovuti alle aspettative di normalizzazione dell'attività nel Golfo Persico. Il comparto resta comunque al centro dell'interesse, con **nichel, zinco e rame** sempre intorno ai massimi del mese.

### Azionario

*Rimbalzano i future USA. Sale l'euforia in Sud Corea*

La notizia dell'estensione della tregua, arrivata pochi minuti dopo la chiusura di Wall Street, ha favorito un **recupero dei future statunitensi** e un'apertura marginalmente positiva dei mercati europei, dopo la debolezza della seduta di ieri, penalizzata dalle indicazioni sull'assenza dell'Iran al tavolo dei negoziati. In Asia, invece, gli indici hanno chiuso in ordine sparso. Da segnalare due casi in particolare. **Hong Kong** resta sotto pressione, appesantita dai timori sulla redditività di alcune big tech e dalla notizia che i fondi d'investimento parastatali (il cosiddetto National Team) hanno ridotto le proprie partecipazioni in numerosi ETF al di sotto della soglia di disclosure del 20%, segnalando di fatto una volontà di raffreddare il mercato. In **Corea del Sud**, al contrario, il Kospì continua a correre, ma si stanno accumulando **segnali di eccesso**: i finanziamenti per investimenti azionari (*margin debt*) hanno raggiunto nuovi massimi storici, sostenuti dall'euforia per la forte performance dei titoli legati all'intelligenza artificiale.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,38%	2,42%	2,11%	2,15%
EUR 5Y SWAP	2,81%	2,76%	2,57%	2,13%
EUR 30Y SWAP	3,19%	3,19%	3,24%	2,45%
ITA BOT 12M	2,52%	2,48%	2,02%	1,97%
ITA 2Y	2,71%	2,64%	2,20%	1,99%
ITA 10Y	3,77%	3,72%	3,55%	3,61%
GER 10Y	3,00%	2,98%	2,86%	2,44%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	74	70	117
US 2Y	3,78%	3,72%	3,47%	4,40%
US 10Y	4,29%	4,25%	4,17%	4,40%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,13%	0,2%	80	3,51%
High Yield EUR	0,05%	0,5%	280	5,85%
Corporate IG USD	-0,30%	0,4%	79	5,04%
High Yield USD	-0,13%	1,3%	269	6,88%
Obbligazioni emergenti USD	-0,14%	1,4%	171	5,93%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1744	1,1788	1,175	1,142
EUR/JPY	187,1	187,2	184,0	161,7
EUR/GBP	0,869	0,871	0,872	0,857
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	98,5	3,1%	60,5%	44,8%
Oro	4720	-2,3%	10,2%	39,9%
Bloomberg Commodity Index	134,1	0,6%	22,2%	30,5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4603	-0,7%	3,9%	32,0%
Eurostoxx50	5930	-0,9%	2,4%	19,5%
Dax	24271	-0,6%	-0,9%	14,0%
FTSE MIB	47903	-0,6%	6,6%	33,3%
Nasdaq 100	26479	-0,4%	4,9%	45%
S&P500	7064	-0,6%	3,2%	33,6%
Nikkei 225	59586	0,4%	18,4%	74,1%
MSCI Emergenti	1615	0,9%	15,0%	50,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4101	0,4%	3,3%	24,3%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:15	EUR	Lane (BCE)		
19:30	EUR	Lagarde (Pres. BCE)		

## NOTIZIE SUI TITOLI

**DEUTSCHE TELEKOM** – Deutsche Telekom sta valutando una possibile integrazione completa con la controllata statunitense T-Mobile US, di cui possiede già circa il 53%, tramite la creazione di una nuova holding che lancerebbe un'offerta azionaria su entrambe le società. L'operazione, ancora in fase preliminare e soggetta a forti ostacoli politici in Germania e negli Stati Uniti, darebbe vita al più grande operatore wireless globale per capitalizzazione e potrebbe ridurre lo sconto valutativo di Deutsche Telekom, oggi fortemente dipendente dai profitti USA. Il gruppo combinato potrebbe quotarsi negli Stati Uniti e in Europa. Fonte: Bloomberg.

**MONCLER** – Il gruppo chiude il primo trimestre con ricavi consolidati pari a 880,6 milioni di euro, in crescita del 12% a cambi costanti e del 6% a cambi correnti rispetto ai primi tre mesi del 2025. Le azioni sono in ribasso di oltre il 2% stamani dopo la pubblicazione dei conti. Fonte: Reuters

**SAIPEM** - Chiude il primo trimestre con un utile netto stabile a 78 milioni di euro su ricavi pari a 3,5 miliardi, in linea con il primo trimestre dell'anno precedente. La società sottolinea, inoltre, che la prolungata chiusura dello stretto di Hormuz in Medio Oriente potrebbe avere impatti sulle consegne di alcune componenti critiche per la oil service. La conference call è in programma stamani alle 10:30. Le azioni salgono di oltre l'1% nelle prime battute della seduta odierna. 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 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.