MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

24 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

Mercati in attesa di novità

24 aprile 2026

Contesto di mercato

Il petrolio continua a salire

Il mercato continua a rimanere in fase attendista, anche se **di fondo inizia a manifestarsi un certo nervosismo** tra gli operatori, considerato che sul fronte negoziazioni Iran–USA non giungono notizie di un possibile incontro imminente, e nel frattempo lo stretto di Hormuz rimane praticamente bloccato. Ieri i *rumor*, poi smentiti, su una possibile dimissione da capo negoziatore del Presidente del Parlamento iraniano, Ghalibaf, hanno portato ad una certa volatilità nel finale della sessione USA, a dimostrazione di quanto il mercato sia sensibile a qualsiasi informazione che giunga quel fronte. Il risultato, al momento, è che **il petrolio continua a salire**, portando a pressioni al rialzo sui rendimenti e al ribasso sul mercato azionario, anche se quello USA continua ad evidenziare una marcata forza relativa. Oggi l'attenzione continuerà a essere sul flusso di notizie in arrivo, con il mercato che aspetta di capire se questo fine settimana ci sarà un secondo *round* di negoziazioni.

Tassi e congiuntura

PMI segnalano pressioni inflattive

Mercato **obbligazionario che rimane sotto pressione per effetto del proseguimento del rally del prezzo del petrolio**. I rendimenti governativi in **Eurozona** sono in rialzo su tutta la curva, anche se è la parte a breve quella maggiormente penalizzata, considerato che il mercato è tornato a prezzare per fine anno un terzo rialzo BCE da 25pb con una probabilità intorno al 60%. La parte a lunga, infatti, guarda con la "coda dell'occhio" ai possibili impatti sulla crescita dai prezzi alti dell'energia, come emerso ieri dagli indici PMI, che hanno visto un deciso calo della componente servizi. Andamento simile anche negli **USA**, dove però le indicazioni macro dagli indici PMI sono state positive, a dimostrazione di una maggiore tenuta dell'economia USA. Nonostante la divergenza tra i PMI delle due aree, **il comune denominatore è stato il forte aumento della componente prezzi**, che è salita in entrambi i casi ai massimi del 2022, avvalorando la tesi di pressioni inflattive che dovrebbero intensificarsi nei prossimi mesi.

Valute

La geopolitica continua a favorire il dollaro

L'**euro** ha continuato a scivolare contro il **dollaro** e si trova adesso sotto 1,17, il minimo da due settimane a questa parte. La situazione di stallo tra USA e Iran in questa fase sta favorendo il biglietto verde a scapito delle altre divise. Segnaliamo anche il persistere dell'estrema debolezza dello **yen** malgrado la possibilità di intervento delle autorità che a questi livelli sembra plausibile. Contro dollaro la divisa giapponese è poco sotto 160 e contro euro 186, livelli che destano preoccupazione per le autorità locali.

Materie Prime

Energia sempre al centro dell'interesse; nuovi massimi da gennaio per il nichel

Stamani la sessione si apre con il **BCOM** sui livelli di chiusura di ieri, con i prodotti energetici sempre a guidare il trend di mercato. La retorica della presidenza americana è parsa ieri sempre aggressiva e ha confermato il blocco di Hormuz come strumento di pressione per facilitare le trattative con l'Iran: stamani il **brent** ha aperto intorno a 106$ e il **gas TTF** a 45,5Euro. Negli altri mercati, buona performance dell'**indice agricolo** ieri (+0,9%) con **grano** e **caffè** che hanno chiuso ancora in rialzo per la scarsa diponibilità di fertilizzanti e il clima secco. **Preziosi** sempre deboli per la forza del dollaro, tra gli **industrial**i segnaliamo il nuovo massimo da gennaio del **nichel LME** poco sotto i 19000$: i tagli alla produzione dell'Indonesia cominciano a farsi sentire.

Azionario

L'incertezza penalizza i listini

I mercati continuano a essere influenzati dalle notizie provenienti dal Medio Oriente, con i timori di un'ulteriore escalation del conflitto che nella giornata di ieri hanno pesato su **Wall Street**. Si sono registrate prese di profitto sul comparto tecnologico, mentre le vendite hanno interessato anche finanziari e consumi discrezionali, a fronte di acquisti su utility e industriali. In **Europa** le chiusure sono state contrastate sui principali indici, con pressioni in particolare su banche, farmaceutici e tecnologia. All'interno di questo settore ha pesato il calo di ASML (-2,1%), dopo che il leader dei semiconduttori TSMC ha giudicato eccessivamente costoso l'ultimo modello di macchina per litografia. A mercati chiusi, ottima l'accoglienza riservata a Intel (vedi titoli), con ricadute positive sui future del Nasdaq, che rimbalzano lievemente questa mattina. Le borse europee hanno aperto in territorio negativo, riallineandosi alla tendenza di Wall Street, mentre in Asia le performance sono state miste: bene Tokyo e Taiwan, più debole l'India.

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	2,43%	2,39%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	2,83%	2,83%	2,57%	2,13%
EUR 30Y SWAP	3,15%	3,17%	3,24%	2,45%
ITA BOT 12M	2,58%	2,56%	2,02%	1,95%
ITA 2Y	2,76%	2,75%	2,20%	1,97%
ITA 10Y	3,80%	3,78%	3,55%	3,55%
GER 10Y	3,01%	3,01%	2,86%	2,45%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	79	77	70	110
US 2Y	3,83%	3,80%	3,47%	4,31%
US 10Y	4,32%	4,30%	4,17%	4,31%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,10%	0,1%	81	3,55%
High Yield EUR	-0,06%	0,4%	279	5,88%
Corporate IG USD	-0,16%	0,4%	78	5,05%
High Yield USD	-0,10%	1,2%	272	6,94%
Obbligazioni emergenti USD	-0,19%	1,2%	172	5,95%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1683	1,1705	1,175	1,139
EUR/JPY	186,6	186,7	184,0	162,4
EUR/GBP	0,868	0,867	0,872	0,854
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	105,1	3,1%	73,8%	58,9%
Oro	4724	-0,6%	8,0%	40,0%
Bloomberg Commodity Index	136,1	0,7%	24,1%	32,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4613	-0,4%	4,1%	28,3%
Eurostoxx50	5895	-0,2%	1,8%	15,2%
Dax	24155	-0,2%	-1,4%	9,5%
FTSE MIB	47907	0,3%	6,6%	30,2%
Nasdaq 100	26783	-0,6%	6,1%	39%
S&P500	7108	-0,4%	3,8%	29,6%
Nikkei 225	59716	1,0%	18,6%	70,4%
MSCI Emergenti	1599	-0,5%	13,9%	46,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4088	-0,1%	3,0%	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
10:00	GER	Indici IFO	85,6	86,4

NOTIZIE SUI TITOLI

INTEL – In after-hours il titolo Intel è salito di circa il 20% dopo che la società ha annunciato una *guidance* sui ricavi del prossimo trimestre superiore alle stime di mercato, con una forchetta indicativamente intorno ai 13,8–14,8 miliardi di dollari contro un consenso di circa 13 miliardi. Il business sta beneficiando della forte domanda di processori legati all'AI, in particolare per il prodotto di punta Xeon nel segmento server. Fonte: Bloomberg.

MICROSOFT/META PLATFORMS – Microsoft starebbe valutando l'introduzione di un piano di pensionamento volontario rivolto a circa il 7% della forza lavoro negli Stati Uniti, nell'ambito di una più ampia riorganizzazione legata agli investimenti in intelligenza artificiale. Meta Platforms, invece, ha annunciato una riduzione del personale pari a circa il 10% e il congelamento di circa 6.000 posizioni attualmente vacanti, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza operativa. Complessivamente, le misure adottate dalle due società potrebbero interessare fino a 23.000 posti di lavoro. Fonte: Bloomberg.

SAP – In forte rialzo questa mattina le azioni del gruppo software tedesco SAP, circa il 5%, dopo che la società ha comunicato una crescita dei ricavi cloud superiore alle attese di mercato. I risultati sono stati accolti positivamente dagli analisti, che li considerano rassicuranti alla luce delle diffuse preoccupazioni sugli effetti potenzialmente negativi dell'intelligenza artificiale sul modello di business del software tradizionale. Fonte: Bloomberg.

ENI - Chiude il trimestre con un utile netto rettificato (senza le componenti straordinarie), a 1,3 miliardi di euro, in flessione dell'8% rispetto allo stesso periodo del 2025 e inferiore al consensus di 1,5 miliardi fornito dalla società. A pesare sulla redditività del gruppo petrolifero l'effetto sfavorevole dell'apprezzamento dell'11,2% del tasso di cambio euro/dollaro e proventi one-off registrati nel 2025. La società ha deciso di incrementare di circa il 90% il piano di riacquisto delle azioni proprie a 2,8 miliardi. La conference call è in programma alle ore 14:00. 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 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.