



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



# Daily

Market Strategy

**27 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

## Riapertura Stretto e nucleare continuano a bloccare le trattative

27 aprile 2026

### Contesto di mercato

*L'Iran fa la sua proposta per riaprire lo Stretto*

Prosegue l'incertezza legata agli sviluppi in Medio Oriente, tuttavia, il posizionamento dei mercati sembra prezzare un progressivo scenario di *de-escalation*: i principali indici azionari globali si collocano sui massimi storici, o in loro prossimità, mentre i rendimenti di mercato consolidano al di sotto dei picchi registrati a marzo. La situazione geopolitica appare per ora in una fase di stallo. Gli Stati Uniti non hanno inviato alcuna rappresentanza in Pakistan, mentre secondo [Axios](#) l'Iran avrebbe manifestato un'apertura, avanzando una proposta di estensione del cessate il fuoco e offrendo la riapertura dello Stretto di Hormuz in cambio della rimozione del blocco statunitense e il rinvio delle negoziazioni sul nucleare ad un secondo momento poiché **ci sarebbe disaccordo all'interno della leadership iraniana**. Attualmente non è nota la risposta di Washington, ma secondo il [NYT](#) una delegazione iraniana tornerà domani in Pakistan. **Sul fronte degli eventi**, la seduta odierna sia priva di dati macroeconomici di rilievo, ma il resto della settimana si preannuncia particolarmente intenso sia sul piano macroeconomico e istituzionale sia su quello societario. Sono infatti in calendario le riunioni delle **principali banche centrali** (BoJ, BCE, Fed e BoE), oltre a una serie di **dati macro chiave**, tra cui l'inflazione dell'Eurozona, il PCE statunitense di marzo e i dati sulla crescita economica (PIL del 1° trimestre) in Europa e negli Stati Uniti. Completano il quadro le trimestrali delle principali società tecnologiche statunitensi, con l'eccezione di Nvidia, che pubblicherà i risultati il 20 maggio.

### Tassi e congiuntura

*Operatori in attesa di maggiori chiarimenti*

Dopo il lieve calo dei rendimenti di venerdì la **seduta odierna si apre con lievi pressioni al rialzo** (sebbene restino inferiori ai massimi registrati a marzo) in attesa di avere maggiori chiarimenti sugli effetti della nuova proposta iraniana per riaprire Hormuz. Resta il fatto che i colloqui di pace sono in stallo e le quotazioni petrolifere si mantengono elevate. Il protarsi della crisi non fa che aumentare la sfiducia dei consumatori europei ed i timori di riflessi negativi non solo sull'inflazione ma anche sulla crescita. A tale proposito in Germania si è registrato un calo superiore alle attese dell'indice di fiducia delle imprese (IFO) e dei consumatori. Sempre più preoccupati i membri BCE che giovedì sono chiamati a decidere sui tassi. Dalla riunione non sono attesi cambiamenti ai tassi, ma l'istituto potrebbe aprire le porte per un rialzo a giugno.

### Valute

*Le alterne vicende sul conflitto guidano i movimenti*

Dopo una settimana di all'insegna dell'apprezzamento, il **dollaro** stanotte ha continuato ad indebolirsi proseguendo sulla scia di un movimento iniziato venerdì con gli operatori che stanno scommettendo su una *descalation* del conflitto Usa-Iran. Lo **yen** rimane poco variato in questo inizio di settimana, così come la **sterlina**, mentre c'è attesa per le dichiarazioni successive alla riunione della BoJ e della BoE in calendario rispettivamente domani e giovedì.

### Materie Prime

*Non cala la pressione sull'energia*

La settimana si apre con l'indice generale **BCOM** (+0,6%) ancora in rialzo: il weekend non ha portato consiglio ed il canale di Hormuz resta sostanzialmente bloccato. A livello settoriale, stamani **energia** (+1,3%) con **brent** a 107\$ e **gas TTF** a 45Euro, **industriali** (+0,1%), **preziosi** (+0,2%), **agricoltura** (+0,4%). Negli **industriali**, resta molto intensa la pressione sull'**alluminio** con la *backwardation* (prezzi a pronti più alti di quelli a termine) ai livelli più alti dal 2024 mentre continua il rally del **nichel** sopra 19000\$, al massimo da due anni per la scarsa disponibilità.

### Azionario

*Settimana intensa per gli utili Q1*

La nona settimana dall'inizio del conflitto in MO si apre con **future USA flat**, **apertura in Europa invariata** rispetto a venerdì e mercati asiatici in rialzo. Nonostante il cammino accidentato dei colloqui USA-Iran e il rialzo del prezzo del petrolio ci troviamo con lo S&P500 su nuovi massimi storici con indicatori tattici che si sono progressivamente allontanati durante il mese dai livelli di estremo pessimismo/posizionamento difensivo prevalenti a inizio aprile. Allo stesso tempo, lo Stoxx 600 continua a soffrire (-2,5% la scorsa settimana). La settimana si preannuncerebbe intensa anche ignorando il tema conflitto in MO e i meeting delle banche centrali. Circa il **44% dello S&P500 riporta gli utili del Q1**, incluse 5 delle Mag-7: Alphabet, Microsoft, Amazon e Meta mercoledì, per un totale del 22% di market-cap dell'indice e Apple giovedì.

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,46%	2,43%	2,11%	2,13%
EUR 5Y SWAP	2,82%	2,83%	2,57%	2,17%
EUR 30Y SWAP	3,15%	3,15%	3,24%	2,49%
ITA BOT 12M	2,55%	2,55%	2,02%	1,98%
ITA 2Y	2,75%	2,76%	2,20%	2,01%
ITA 10Y	3,78%	3,80%	3,55%	3,57%
GER 10Y	2,99%	3,01%	2,86%	2,47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	78	78	70	110
US 2Y	3,78%	3,83%	3,47%	4,24%
US 10Y	4,30%	4,32%	4,17%	4,24%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,01%	0,1%	82	3,56%
High Yield EUR	0,00%	0,4%	280	5,88%
Corporate IG USD	0,09%	0,5%	79	5,03%
High Yield USD	0,04%	1,3%	272	6,90%
Obbligazioni emergenti USD	-0,10%	1,1%	175	5,96%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1722	1,1683	1,175	1,142
EUR/JPY	186,9	186,6	184,0	162,2
EUR/GBP	0,866	0,868	0,872	0,850
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	105,3	0,2%	76,8%	60,9%
Oro	4741	0,4%	8,9%	43,3%
Bloomberg Commodity Index	137,1	-0,2%	25,0%	33,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4633	0,4%	4,6%	28,0%
Eurostoxx50	5883	-0,2%	1,6%	14,2%
Dax	24129	-0,1%	-1,5%	8,5%
FTSE MIB	47656	-0,5%	6,0%	27,6%
Nasdaq 100	27304	1,9%	8,1%	41%
S&P500	7165	0,8%	4,7%	29,7%
Nikkei 225	60561	1,4%	20,3%	69,6%
MSCI Emergenti	1610	0,7%	14,6%	46,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4083	0,1%	2,9%	23,9%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
Nessun evento di rilievo				

## PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	<b>inflazione Germania</b> (mer); <b>inflazione eurozona, PIL 1T eurozona/Germania/Italia/Francia; Meeting BCE e BoE</b> (gio). Trimestrali: Airbus, Barclays, BP (mar); Banco Santander, Iberdrola, TotalEnergies, UBS (mer); BASF, BBVA, BNP Paribas, Credit Agricole, Prysmian, Repsol, Societe Generale, Stellantis, Volkswagen (gio)
USA	Fiducia dei consumatori (mar); <b>FOMC meeting</b> (mer); <b>PCE core, PIL 1T</b> (gio); ISM manifatturiero (ven). Trimestrali: Coca Cola, General Motors, Visa (mar); Alphabet, Amazon, Ford, Meta, Microsoft (mer); Apple, Caterpillar (gio); Exxon Mobil (ven)
RESTO DEL MONDO	BoJ (mar); Cina PMI (gio); Giappone inflazione Tokio (ven)

## NOTIZIE SUI TITOLI

**BANCO DESIO** - L'Opa dell'istituto lombardo su Solutions Capital Management Sim si è conclusa con adesioni pari al 97,66% del capitale sociale, in base ai risultati provvisori dell'offerta, superando dunque la soglia del 95% indicata come condizione per l'efficacia dell'operazione. Fonte: Reuters.

**ENI** - La guerra in Iran avrà un impatto maggiore e più duraturo sui prezzi del petrolio e del gas rispetto a quanto il mercato stia stimando. Lo ha detto Francesco Gattei, Chief Transition and Financial Officer del gruppo nel corso della conference call di presentazione dei risultati del primo trimestre. Fonte: Reuters.

**STELLANTIS** - Peugeot inizierà a produrre veicoli in Cina utilizzando la tecnologia di Dongfeng, partner di lungo corso, sia per il mercato interno sia per le esportazioni. 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 mandati. 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.