MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

28 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

Gli USA considerano una contro-proposta

28 aprile 2026

Contesto di mercato

Proposta iraniana in bilico

Ieri sui mercati è prevalsa l'attesa per nuovi sviluppi sui colloqui e per gli importanti eventi di questa settimana (trimestrali, dati macro e banche centrali). **Sul fronte del conflitto** non ci sono novità di rilievo se non che la proposta iraniana sull'apertura immediata dello stretto ed il rinvio della discussione sulla questione nucleare è stata discussa dagli USA. Secondo quanto riportato dal WSJ, la proposta non è stata rifiutata ma neanche accettata. Trump ed il suo team sulla sicurezza nazionale si sono mostrati scettici sulla proposta in quanto ci sono delle "linee rosse" che vanno rispettate e tra queste la questione del nucleare deve essere risolta "in qualsiasi accordo". Secondo il quotidiano gli USA potrebbero presentare una loro controproposta nei prossimi giorni. La settimana entrerà nel vivo domani con i primi dati sull'inflazione euro, la riunione Fed e importanti trimestrali. **Oggi sarà ancora una giornata con pochi spunti macro**, fatta eccezione per la fiducia dei consumatori USA di aprile attesa mostrare i primi segnali di peggioramento dall'inizio del conflitto. Focus soprattutto sulla componente lavoro.

Tassi e congiuntura

In aumento le attese d'inflazione

Il **rialzo del prezzo del petrolio ha ripreso a condizionare pesantemente il mercato**; l'inflation swap 1y US ha toccato ieri il livello più alto dallo scorso agosto (3,45%) e la probabilità di un taglio Fed è scesa al 35%. Stamane il 10y Treasury è al 4,35%, il livello più elevato delle ultime due settimane. In Europa il tono è stato simile è stamane il 10y Bund è al 3,05%. Il **rialzo dei rendimenti è stato più accentuato in UK**, dove il Parlamento dovrà votare se riferire il PM Starmer al *Privileges Committee* per determinare se vi siano state irregolarità nel processo che ha portato alla nomina di Peter Mandelson ad ambasciatore negli USA. Con pochi dati in calendario, vale la pena dare uno sguardo alla **survey di marzo sulle attese dei consumatori** della BCE, dopo che la survey SAFE per il Q1 ha mostrato un'attesa tra gli imprenditori di aumento del costo degli input (ex-costo del lavoro) e un aumento delle attese d'inflazione.

Valute

Si apprezza lo yen dopo il meeting BoJ

Questa mattina lo **yen** è la migliore valuta tra le principali, beneficiando della divisione emersa nella riunione della BoJ (tassi fermi con voto 6-3). Il rialzo si è parzialmente ridimensionato dopo che il governatore Ueda non ha fornito chiare indicazioni sulle prossime mosse dell'istituto. Lieve apprezzamento generalizzato anche per il **dollaro** in attesa di capire la risposta statunitense. Il cambio EurUsd oscilla intorno a 1,17. Ricordiamo i seguenti livelli tecnici: resistenza dinamica settimanale a 1,1861, mentre il supporto dinamico giornaliero scambia poco sotto i valori attuali a 1,1665.

Materie Prime

Brent a 110$, preziosi in calo

Stamani l'indice generale **BCOM** è invariato intorno al massimo da inizio aprile. E' evidente l'effetto contrapposto dell'azione di energia e metalli preziosi: la fase attuale continua ad essere di stasi nelle trattative con il perdurare del "braccio di ferro" USA-Iran. Il **brent** (+1,7%) si è riportato intorno ai massimi di marzo, mentre non si muove il **gas**, con il **TTF** è invariato e l'**Henry Hub** negli USA che è ai minimi dallo scorso settembre. Di questa situazione stanno facendo le spese i **metalli preziosi** (-2,2%) con l'**argento** (-3,2%) particolarmente debole. Prezzi del petrolio così elevati incidono sulle aspettative di inflazione e sui tassi di interesse, variabili cui il settore è particolarmente sensibile.

Azionario

Cautela sui mercati

Le pressioni al rialzo sul prezzo del petrolio hanno pesato questa mattina sui **listini asiatici** che hanno visto ribassi diffusi, con il Kospi che si è mosso in controtendenza aggiornando i nuovi massimi. Poco variati i **future USA e i listini europei** in apertura. Resta presente una certa cautela in attesa della risposta statunitense al piano iraniano e in vista delle trimestrali di importanti società tech statunitensi nelle prossime 48 ore: Meta, Microsoft, Amazon, Alphabet domani sera a mercati chiusi e Apple giovedì sera.

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	2,47%	2,46%	2,11%	2,14%
EUR 5Y SWAP	2,85%	2,82%	2,57%	2,17%
EUR 30Y SWAP	3,19%	3,15%	3,24%	2,49%
ITA BOT 12M	2,59%	2,55%	2,02%	1,96%
ITA 2Y	2,78%	2,75%	2,20%	2,02%
ITA 10Y	3,83%	3,78%	3,55%	3,63%
GER 10Y	3,03%	2,99%	2,86%	2,52%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	80	78	70	111
US 2Y	3,80%	3,78%	3,47%	4,21%
US 10Y	4,34%	4,30%	4,17%	4,21%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,08%	0,0%	81	3,58%
High Yield EUR	0,04%	0,4%	278	5,88%
Corporate IG USD	-0,23%	0,3%	80	5,07%
High Yield USD	0,06%	1,3%	268	6,89%
Obbligazioni emergenti USD	-0,13%	0,9%	175	5,99%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1721	1,1722	1,175	1,142
EUR/JPY	186,9	186,9	184,0	162,2
EUR/GBP	0,866	0,866	0,872	0,850
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	108,2	2,8%	81,9%	68,1%
Oro	4694	-1,0%	6,9%	38,6%
Bloomberg Commodity Index	137,5	0,8%	25,3%	33,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4639	0,1%	4,7%	27,8%
Eurostoxx50	5860	-0,4%	1,2%	13,3%
Dax	24084	-0,2%	-1,7%	8,1%
FTSE MIB	47674	0,0%	6,1%	27,2%
Nasdaq 100	27306	0,0%	8,1%	41%
S&P500	7174	0,1%	4,8%	29,8%
Nikkei 225	59917	-1,0%	19,0%	67,2%
MSCI Emergenti	1630	1,2%	16,1%	47,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4067	-0,5%	2,5%	23,7%

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	EUR	BCE: pubblicazione *Bank Lending Survey*		
16:00	USA	Fiducia dei consumatori apr.	89	91,8

NOTIZIE SUI TITOLI

NOVARTIS – Il gruppo farmaceutico ha annunciato utili operativi core in calo del 12% a 4,9 Mld$ nel 1T, un ammontare inferiore ai 5,18 di consenso. I ricavi sono calati dell'1% in modo inatteso a causa della competizione dei farmaci generici. Era da due anni che non veniva registrato un calo del fatturato. Fonte: Bloomberg.

STELLANTIS – La casa automobilistica cinese di lusso Hongqi è in trattative con Stellantis per produrre veicoli in uno degli stabilimenti spagnoli del gruppo, nell'ambito della sua espansione in Europa, secondo quanto riferito da cinque fonti informate sulla questione. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA – Il settore delle telecomunicazioni italiano ha bisogno di prezzi al dettaglio più elevati e di minori vincoli normativi, superando per esempio l'obbligo di offrire call center gratuiti attivi 24 ore su 24 con operatori in carne e ossa, ha scritto l'amministratore delegato Pietro Labriola in un editoriale pubblicato su Il Messaggero. 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.