MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

29 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

L'ultimo atto di Powell

29 aprile 2026

Contesto di mercato

Fronte USA-Iran straordinariamente calmo

La sessione di ieri ha visto una **moderata debolezza**, parzialmente recuperata stamane. Essenzialmente, gli asset rischiosi stanno consolidando i significativi guadagni di aprile, grazie soprattutto ad un **fronte USA-Iran straordinariamente calmo** negli ultimi giorni. Sembrerebbe che gli attori in campo siano in attesa di un passo in avanti dell'Iran sul tema nucleare; il WSJ riporta un Trump che avverte i suoi collaboratori di prepararsi ad una chiusura prolungata dello Stretto. L'assenza di sviluppi è stata un'occasione per elaborare su altri temi, come l'indiscrezione del WSJ che **OpenAI** non ha raggiunto i suoi obiettivi per il 2025 e l'annuncio dell'**abbandono dell'OPEC da parte degli EAU**. Il calendario di oggi vede l'ultimo meeting del FOMC presieduto da Jerome Powell, che difficilmente fornirà spunti per il mercato, e quattro delle Mag-7 (Alphabet, Microsoft, Amazon and Meta) riportare gli utili del Q1 dopo la chiusura.

Tassi e congiuntura

In attesa della Fed

Lo stallo nei colloqui di pace e l'aumento delle quotazioni petrolifere **ieri hanno prodotto vendite corpose di titoli governativi** (soprattutto europei) con i rendimenti che sono saliti soprattutto sul tratto a breve termine. Il 2y tedesco è salito di circa 8pb, portandosi al 2,65%, massimo da metà aprile, con le attese sulle BCE che sono aumentate a circa tre rialzi entro fine anno (il terzo prezzato con una probabilità dell'85% circa). Cresce quindi l'attesa sulla riunione BCE di domani, ma nel frattempo **l'attenzione è puntata sulla Fed di questa sera** da cui non sono attesi cambiamenti al livello dei tassi. Si tratta dell'ultima riunione di Powell come governatore (il suo mandato scade il 15 maggio) e pertanto difficilmente l'istituto fornirà indicazioni sui tassi, anche perché il prossimo governatore Warsh, durante il suo intervento alla Camera, ha ribadito la sua contrarietà alla *forward guidance*. Pertanto, sarà a nostro avviso, una riunione abbastanza interlocutoria in cui verranno evidentemente messi in evidenza i rischi sull'inflazione derivanti dal conflitto uniti all'impatto che potrebbe avere su crescita ed occupazione, ma senza indicazioni sul futuro sentiero dei tassi.

Valute

Yen sempre molto debole

Con il **dollaro stabile** contro **Euro** intorno a 1,17 durante le ultime 24 ore in attesa di notizie nuove, l'attenzione si è spostata sulla **divisa giapponese**, sempre vicinissima a 160 contro dollaro e a 187 contro euro, livelli molto preoccupanti per le autorità nipponiche che potrebbero valutare un intervento. Ieri il meeting BOJ ha confermato i tassi ufficiali allo 0,75% malgrado tre dei nove membri del consiglio direttivo abbiano votato per un rialzo. Il **governatore Ueda** ha comunque confermato il sentiero verso una **politica monetaria più restrittiva**.

Materie Prime

Gli Emirati escono dall'OPEC, impennata del prezzo del grano

Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,2%) è in rialzo per la settima sessione consecutiva: la giornata si apre con il **brent** stabile a 111$ e il **gas TTF** a 44Euro. Nuovo massimo del mese per lo **spread Brent-WTI** a 12$.Con la situazione di Hormuz ancora in stallo, la notizia del giorno è stato **l'annuncio dell'uscita degli Emirati Arabi Uniti dall'Organizzazione dei Paesi Produttori** dopo 60 anni. La sorpresa non è stata eclatante, visti i ripetuti attriti del Paese con l'Arabia Saudita. Senza il sistema delle quote, adesso l'UAE potrà aumentare a piacere la produzione. Negli altri settori con **preziosi** e **industriali** che si sono stabilizzati, l'attenzione si è spostata sull'**agricoltura**. Nuovo rialzo per il **grano** (+7% questa settimana) a causa dell'estrema siccità che sta colpendo le aree produttive negli USA, in particolare il Nebraska.

Azionario

Moderata debolezza in attesa degli utili delle Big-Tech

Il mercato sta recuperando stamane parte della **moderata debolezza** di ieri. La sessione non ha visto progressi significativi sul fronte MO e l'unico sviluppo degno di nota è stato il **report del WSJ su OpenAI**, che non avrebbe raggiunto i suoi obiettivi su ricavi e numero di user per il 2025. Data la centralità di OpenAI nell'ecosistema questo ha portato ad una debolezza diffusa sui segmenti legati all'Intelligenza Artificiale. L'attesa è ora rivolta alle quattro Mag-7 (Alphabet, Microsoft, Amazon and Meta) che riporteranno gli utili dopo la chiusura odierna.

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	2.44%	2.47%	2.11%	2.12%
EUR 5Y SWAP	2.90%	2.85%	2.57%	2.16%
EUR 30Y SWAP	3.20%	3.19%	3.24%	2.46%
ITA BOT 12M	2.66%	2.57%	2.02%	1.96%
ITA 2Y	2.85%	2.78%	2.20%	2.03%
ITA 10Y	3.89%	3.83%	3.55%	3.61%
GER 10Y	3.07%	3.03%	2.86%	2.50%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	80	70	111
US 2Y	3.84%	3.80%	3.47%	4.17%
US 10Y	4.35%	4.34%	4.17%	4.17%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.16%	-0.1%	82	3.62%
High Yield EUR	-0.09%	0.4%	277	5.92%
Corporate IG USD	-0.06%	0.2%	80	5.09%
High Yield USD	-0.11%	1.2%	271	6.96%
Obbligazioni emergenti USD	-0.24%	0.7%	176	6.01%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1712	1.1721	1.175	1.139
EUR/JPY	186.9	186.9	184.0	162.1
EUR/GBP	0.867	0.866	0.872	0.849
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	111.3	2.8%	84.5%	74.8%
Oro	4608	-1.8%	5.9%	37.9%
Bloomberg Commodity Index	138.5	0.6%	26.3%	35.3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4614	-0.5%	4.2%	26.5%
Eurostoxx50	5836	-0.4%	0.8%	13.1%
Dax	24018	-0.3%	-1.9%	7.1%
FTSE MIB	48040	0.8%	6.9%	26.8%
Nasdaq 100	27029	-1.0%	7.0%	38%
S&P500	7139	-0.5%	4.3%	28.4%
Nikkei 225	59917	-1.0%	19.0%	66.2%
MSCI Emergenti	1617	-0.8%	15.1%	46.2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4107	0.7%	3.5%	25.0%

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
		Inflazione aprile Spagna-Germania		
20.00	USA	Meeting FOMC (Fed Funds Rate – limite superiore)	3,75%	3,75%

NOTIZIE SUI TITOLI

ENI – Ha comunicato al ministro delle Imprese Adolfo Urso di aver scelto un advisor con il compito di individuare un soggetto industriale interessato a rilevare l'impianto di cracking di Brindisi. Secondo una fonte, l'advisor selezionato è JP Morgan. Fonte: Bloomberg.

NEXI– La società di private equity Cvc Capital CVC.AS starebbe valutando un'offerta da 9 miliardi di euro per il gruppo italiano di pagamenti. Lo scrive il Financial Times, che cita fonti a conoscenza della questione. L'analisi di Cvc è ancora in una fase iniziale e potrebbe non sfociare in un'offerta, ha riferito una fonte a Reuters. Fonte: Reuters.

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.