MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

30 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

FOMC diviso, escalation possibile, nuovi tremori sui mercati

30 aprile 2026

Contesto di mercato

Un FOMC vivace chiude l'era Powell

Come da attese **la Fed ha lasciato i tassi invariati**. Tuttavia, la **decisione non è stata unanime** ed all'interno si è evidenziata la maggiore divisione dal 1992, con 4 dissenzienti, a causa della crescente incertezza provocata dal conflitto. Miran ha votato per un taglio dei tassi mentre Hammack, Kashkari e Logan hanno contestato il linguaggio utilizzato nello statement che lascia intendere che l'istituto riprenderà eventualmente a tagliare i tassi. Powell ha affermato che rimarrà nel board anche dopo il 15 maggio, ovvero fino a quando l'indagine legale non sarà conclusa, ma manterrà un profilo basso. Ha inoltre denunciato attacchi "senza precedenti" alla Fed che mettono a rischio l'indipendenza della banca centrale. Intanto ieri la Commissione bancaria del Senato ha deciso di portare la nomina di Kevin Warsh in Senato, il che implica che l'insediamento del 15 non dovrebbe essere messo in dubbio. **Sul fronte del conflitto** si intensificano le preoccupazioni dopo che l'agenzia Axios ha riportato che Trump terrà una riunione su possibili nuovi attacchi all'Iran, mettendo così fine al cessate il fuoco. Un'escalation del conflitto è quindi considerata ancora un'opzione al fine di sbloccare lo stallo nei negoziati. Oggi focus su diversi dati macro tra cui l'inflazione dell'area euro e sul meeting BCE.

Tassi e congiuntura

Tempesta perfetta per i bond

La combinazione dell'esito del FOMC della Fed e del rialzo del prezzo del petrolio ha inferto un **duro colpo ai bond governativi USA**, con ripercussioni globali. Il mercato è passato ora a prezzare marginalmente che la prossima mossa della Fed sarà un rialzo (c.a. 50% di probabilità per aprile '27). Il 10y Treasury si trova stamane al 4,43% (+8pb rispetto a ieri mattina) con movimenti di entità inferiore in Area Euro, UK e Giappone. Con il meeting ECB in programma oggi e una Fed hawkish, e nonostante un'inflazione tedesca che suggerisce una sorpresa positiva sui numeri dell'area (oggi alle 11:00), la **parte breve della curva EUR** è colpita pesantemente; i rialzi per fine anno hanno toccato un nuovo massimo a 83pb e il 2y tedesco (2,75%) è in rialzo di 10pb. In questo contesto di mercato, il **meeting della ECB** assume una rilevanza particolare; un rialzo al prossimo meeting (11/6) è pienamente prezzato e il focus sarà sul se queste attese verranno validate o meno e, nel primo caso, se il rialzo sarà il preludio ad una serie.

Valute

Aumenta il rischio di intervento sullo yen

L'apprezzamento di ieri ha portato l'EURUSD in area 1,1660, con un tentativo di rimbalzo in atto stamane. Si apprezza il **dollaro canadese (migliore tra le G10)** dopo la riunione della banca centrale. L'istituto ha lasciato i tassi invariati, come da attese, ma il governatore ha evidenziato che se i prezzi del petrolio dovessero continuare ad aumentare e soprattutto dovessero rimanere elevati per un po' di tempo, aumenta il rischio di rialzi dell'inflazione e questo potrebbe portare ad un aumento dei tassi. Deprezzamento generalizzato per lo **yen** stamattina con il cross verso dollaro salito sopra 160 aumentando il rischio di interventi da parte delle autorità.

Materie Prime

Nuovo massimo del brent

Con una fine del conflitto che appare sempre più elusiva e il rischio di una nuova escalation, ieri il prezzo del petrolio ha accelerato la salita in atto da metà aprile. Il primo future sul brent ha toccato stamane un **nuovo massimo dall'inizio del conflitto** in area 125$/brl, prima di ritracciare in area 122. Stessa dinamica per il future a 6 mesi, anch'esso su un nuovo massimo (89$/brl).

Azionario

Mega-cap Tech ok, ma mercato colpito da contesto

Il contesto macro e geopolitico negativo sta colpendo i mercati azionari in apertura, con i mercati asiatici negativi e lo Eurostoxx in ribasso dell'1%. Tutto questo nonostante ieri le **4 società Tech** (Alphabet, Amazon, Microsoft e Meta) abbiano riportato dei numeri positivi (con la parziale eccezione di Meta) su tutte le maggiori metriche, evidenziando progressi sull'adozione e sui ricavi dall'AI. I piani di capex hanno visto moderati upgrade rispetto ad attese già molto elevate. Lontano dal mondo Tech/AI **il mercato continua a soffrire** le incertezze sul conflitto con l'Europa che è particolarmente esposta e che si appresta a chiudere il mese con una performance sensibilmente inferiore agli altri mercati (alla chiusura di ieri: Eurostoxx +4,7%, S&P500 +9,3%, Nikkei +16%).

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	2.46%	2.44%	2.11%	2.13%
EUR 5Y SWAP	2.97%	2.90%	2.57%	2.12%
EUR 30Y SWAP	3.19%	3.20%	3.24%	2.42%
ITA BOT 12M	2.74%	2.65%	2.02%	1.95%
ITA 2Y	2.95%	2.85%	2.20%	1.99%
ITA 10Y	3.96%	3.89%	3.55%	3.56%
GER 10Y	3.11%	3.07%	2.86%	2.44%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	85	82	70	112
US 2Y	3.95%	3.84%	3.47%	4.16%
US 10Y	4.43%	4.35%	4.17%	4.16%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.21%	-0.4%	82	3.68%
High Yield EUR	-0.07%	0.3%	273	5.94%
Corporate IG USD	-0.40%	-0.2%	80	5.16%
High Yield USD	-0.17%	1.1%	270	7.04%
Obbligazioni emergenti USD	-0.08%	0.6%	170	6.03%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1677	1.1712	1.175	1.133
EUR/JPY	187.2	186.9	184.0	162.0
EUR/GBP	0.867	0.867	0.872	0.850
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	118.0	6.1%	100.9%	93.7%
Oro	4562	-1.0%	6.1%	38.7%
Bloomberg Commodity Index	141.1	1.6%	28.6%	39.8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4607	-0.2%	4.0%	26.0%
Eurostoxx50	5816	-0.3%	-0.4%	11.8%
Dax	23955	-0.3%	-2.9%	5.7%
FTSE MIB	47796	-0.5%	5.0%	25.5%
Nasdaq 100	27187	0.6%	7.7%	39%
S&P500	7136	0.0%	4.2%	28.1%
Nikkei 225	59285	-1.1%	17.8%	64.5%
MSCI Emergenti	1618	0.1%	15.2%	45.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4112	0.1%	3.6%	25.4%

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
11:00	**EUR**	**PIL t/t**	**0,2%**	**0,2%**
11:00	**EUR**	**Inflazione**	**3,0%**	**2,6%**
11:00	**EUR**	**Inflazione *core***	**2,2%**	**2,3%**
13:00	GBR	Meeting BoE	3,75%	3,75%
14:15	**EUR**	**Meeting BCE**	**2%**	**2%**
14:30	**USA**	**PCE a/a**	**3,5%**	**2,8%**
14:30	**USA**	**PCE *core* a/a**	**3,2%**	**3%**
14:30	**USA**	**PIL t/t annualizzato**	**2,2%**	**0,5%**
14:45	**EUR**	**Conferenza stampa Lagarde (Pres. BCE)**		

NOTIZIE SUI TITOLI

NEXI – Cassa depositi e prestiti (Cdp) intende mantenere la propria quota in Nexi. Lo dicono due fonti a conoscenza del dossier, segnalando che Cdp si oppone a qualsiasi acquisizione del gruppo di pagamenti da parte di Cvc Capital. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Ha registrato un utile operativo rettificato quasi triplicato nel primo trimestre, pari a 960 milioni di euro, superando le stime degli analisti, grazie alla crescita delle vendite di veicoli in tutte le regioni e in particolare nel suo mercato chiave nordamericano. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – L'AD, Andrea Orcel, ha detto in un'intervista alla Frankfurter Allgemeine Zeitung (Faz) che il processo di acquisizione di Commerzbank da parte della banca italiana non si può fermare e andrà a buon fine perché la logica commerciale è chiara. 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.