MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

4 maggio 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

Inasprimento delle relazioni USA con Europa e Cina

4 maggio 2026

Contesto di mercato

Piano USA per rompere la chiusura dello Stretto

Il fine settimana (lungo in Europa) non ha portato novità significative sul fronte del conflitto, con livelli per le principali macro-asset vicini a quelli di giovedì/venerdì. Il focus è sul **piano USA** di guidare le navi di alcuni paesi neutrali rispetto al conflitto attraverso lo Stretto (modalità non chiare; Iran ha dichiarato che la mossa costituirebbe una rottura della tregua). Riguardo il processo che dovrebbe portare a nuove negoziazioni, Trump ha dichiarato che non considera sufficiente l'ultimo piano proposto dall'Iran. Da valutare le implicazioni della **mossa del governo cinese**, che ha ordinato alle società petrolifere di ignorare le sanzioni USA sul petrolio iraniano. Da registrare anche un ulteriore **inasprimento delle relazioni USA-Europa** (dazi del 25% sulle auto, ridimensionamento della presenza militare in Germania). La settimana che si apre presenta pochi dati/eventi di rilievo sino a venerdì, quando verranno rilasciati i **non-farm payrolls** di aprile. Da segnalare per oggi, un gran numero di **interventi di membri ECB**, utili per meglio calibrare il messaggio emerso dal meeting di giovedì, da cui il mercato è uscito con un rialzo al meeting dell'11 giugno prezzato al 90%.

Tassi e congiuntura

BCE si prepara per un rialzo a giugno

La settimana scorsa si è chiusa con un deciso calo dei rendimenti governativi. Il *driver* continua ad essere le quotazioni del petrolio, che si sono un po' ridimensionate negli ultimi giorni seppur rimanendo ancora elevate. Questo aspetto risulta essere il fattore di maggiore preoccupazione per la **BCE che, giovedì, ha lasciato invariati i tassi, lasciando però aperta la porta per un rialzo dei tassi**, che molto probabilmente verrà effettuato nella prossima riunione del 11 giugno, quando verranno rese note le nuove stime economiche. Il mercato già prezza quasi pienamente un aumento di 25 pb ed ulteriori due rialzi sono prezzati entro fine anno. Ribadiamo l'idea che tre rialzi per quest'anno sono a nostro avviso eccessivi, considerando i forti rischi al ribasso sulla crescita. Negli **USA**, il movimento di calo dei rendimenti è stato più contenuto, anche perché il contesto macro risulta essere al momento più resiliente. L'indice ISM manifatturiero ad aprile è risultato in linea con il mese precedente, ma la componente prezzi è continuata a salire, toccando i livelli massimi da aprile 2022.

Valute

Yen poco mosso dopo l'intervento di giovedì

Sul mercato valutario si segnala una sostanziale stabilità stamani per lo **yen** dopo che giovedì scorso la BoJ è intervenuta sul mercato in area 160 vs dollaro, acquistando 35 Mld di $ di yen. L'ultimo intervento importante risale al 2024. Apre la settimana sui massimi degli ultimi quattro anni il **dollaro australiano** in vista di un rialzo dei tassi da parte della RBA nella riunione di martedì.

Materie Prime

Nuovo piano "Project Freedom" per Hormuz, indice agricolo al top del 2026

La settimana si apre con l'indice generale **BCOM** (-0,4%) in lieve flessione con il **brent** a 107,5$ e il **gas TTF** a 45Euro: la proposta di pace dell'Iran è stata respinta dagli USA, ma le trattative continuano. Oggi scatta il piano degli americani chiamato "Project Freedom" per assistere alcuni cargo a completare il passaggio da Hormuz. Nessun impatto sui mercati dall'aumento di produzione deciso dall'OPEC+ per giugno (+188.000 bg) dato che in pratica è simbolico rispetto al deficit attualmente in essere e con lo Stretto che rimane di fatto chiuso. Nessun movimento di rilievo su **metalli preziosi** e **industriali**. Nell'**agricoltura** segnaliamo il nuovo massimo dell'anno dell'indice del settore, che venerdì è stato trainato da **zucchero**, **soia** e **cotone**: carenza di fertilizzanti e clima secco alla base della performance.

Azionario

La tecnologia continua a dominare

La settimana si è aperta con i **listini asiatici in rialzo** – chiusi Cina e Giappone **-** in particolare in Corea del Sud e a Taiwan, che beneficiano delle indicazioni positive emerse dall'ultimo round di trimestrali tecnologiche, le quali hanno evidenziato una domanda robusta di *hardware* legato all'intelligenza artificiale. I future statunitensi sono marginalmente positivi, così come l'apertura dei mercati europei. **Il tema dell'AI** – e del suo indotto – continua a essere il principale motore che sta spingendo i mercati azionari verso nuovi massimi storici in questa fase dell'anno. L'indice S&P 500 (+0,9% negli ultimi cinque giorni) è in rialzo da cinque settimane consecutive e ha raggiunto nuovi massimi storici. La scorsa settimana, invece, i listini delle altre aree geografiche hanno mostrato maggiore incertezza (Nikkei -0,3%; Euro Stoxx +0,1%; MSCI Emerging Markets -0,5%), anche a causa del proseguimento del rally del petrolio.

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%	2,11%	2,13%
EUR 5Y SWAP	-	2,88%	2,57%	2,18%
EUR 30Y SWAP	-	3,16%	3,24%	2,49%
ITA BOT 12M	-	2,67%	2,02%	1,97%
ITA 2Y	-	2,84%	2,20%	2,04%
ITA 10Y	-	3,86%	3,55%	3,64%
GER 10Y	-	3,04%	2,86%	2,53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	-	82	70	110
US 2Y	3,87%	3,95%	3,47%	4,22%
US 10Y	4,37%	4,43%	4,17%	4,22%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-	-0,1%	82	3,62%
High Yield EUR	-	0,2%	282	5,97%
Corporate IG USD	0,15%	0,1%	79	5,13%
High Yield USD	0,14%	1,3%	264	6,94%
Obbligazioni emergenti USD	0,30%	1,1%	171	6,00%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1721	1,1731	1,175	1,132
EUR/JPY	184,2	183,7	184,0	162,6
EUR/GBP	0,863	0,862	0,872	0,851
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	108,2	-5,1%	78,4%	77,1%
Oro	4645	0,3%	5,9%	41,7%
Bloomberg Commodity Index	140,2	-0,2%	27,8%	38,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4674	0,3%	5,5%	25,5%
Eurostoxx50	-	-	1,6%	11,3%
Dax	-	-	-0,8%	5,2%
FTSE MIB	-	-	7,3%	25,9%
Nasdaq 100	27710	0,9%	9,7%	38%
S&P500	7230	0,3%	5,6%	27,1%
Nikkei 225	-	-	18,2%	61,8%
MSCI Emergenti	1601	0,1%	14,0%	41,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	-	-	3,6%	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
		Mercati UK chiusi		
	EUR	PMI manifatturiero aprile - Spagna, Italia, Area Euro (finale)		
	EUR	Interventi membri BCE: Villeroy, Kocher, Guindos, Nagel		
18:50	USA	Williams (Fed, votante)		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Banche centrali: Polonia (mer), Svezia (gio); Germania produzione industriale marzo (ven).
USA	ISM servizi aprile (mar); Occupati ADP aprile (mer); **mercato del lavoro** aprile (ven)
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Australia (mar), Messico (gio); Giappone: salari marzo (ven).

NOTIZIE SUI TITOLI

ITALGAS - L'Italia dovrebbe riprendere le ricerche di idrocarburi nel Paese e puntare sul biometano, secondo quanto detto dall'AD di Italgas Paolo Gallo in un'intervista con la Repubblica domenica. Gallo ha aggiunto che l'intelligenza artificiale svilupperà già nel 2026 - quando il gruppo avrà un picco di sinergie dalla recente fusione con Si Rete Gas - ulteriori 90-100 milioni rispetto ai 250 previsti in totale. Fonte: Reuters.

RECORDATI - Secondo quanto riportato venerdì dal quotidiano Il Sole 24 Ore, il fondo belga GBL è in pole position per affiancare CVC Capital Partners come co-investitore nell'offerta pubblica di acquisto del gruppo farmaceutico italiano. CVC potrebbe anche cedere quote di minoranza alla famiglia Recordati, all'Abu Dhabi Investment Authority (ADIA) e alla canadese Caisse de dépôt et de placement du Québec (CDPQ), aggiunge il giornale. Fonte: Reuters.

STMICROELECTRONICS - Il gruppo, uno dei maggiori produttori di semiconduttori in Europa, si è impegnato a investire 1,4 miliardi di euro entro il 2027 sullo stabilimento di Agrate e 2,4 miliardi di euro entro il 2028 su Catania, ha detto l'ad Jean-Marc Chery al Corriere della Sera in un'intervista pubblicata domenica. Fonte: Reuters.

TIM – La società ha reso noto che si sono avverate le condizioni cui erano subordinate la riduzione del capitale sociale e la conversione, facoltativa e obbligatoria, delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. 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.