MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

6 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

Si apre un sentiero verso la fine del conflitto

6 maggio 2026

Contesto di mercato

Operazione Project Freedom abortita

Dopo le scaramucce nello stretto di Hormuz di inizio settimana, che hanno portato a qualche tensione sui mercati, ieri **sono giunti risvolti positivi che hanno contribuito a riportare maggiore serenità tra gli operatori**. Dapprima il Segretario di Stato, **Marco Rubio, ha annunciato ufficialmente che l'operazione "Epic Fury"** (la campagna di attacco iniziata a febbraio) è conclusa, segnando il passaggio da una fase di guerra attiva a una di gestione della crisi difensiva tramite "Project Freedom", ovvero la missione annunciata domenica e volta a garantire il passaggio delle navi da Hormuz. A meno di 48h dal suo annuncio, tuttavia, **questa operazione è stata sospesa temporaneamente, stando a quanto scritto da Trump su Truth**. La decisione è stata presa, accogliendo la richiesta del Pakistan, per favorire la linea diplomatica che, a detta di Trump, ha compiuto grandi progressi verso un accordo definitivo con i rappresentanti iraniani. Risulta ancora poco chiaro quanto le due parti siano realmente vicine ad un accordo, ma i segnali distensivi sono bastati a far scendere le quotazioni petrolifere e far segnare ai mercati USA nuovi massimi storici. I prossimi giorni saranno fondamentali per capire se nel fine settimana si terrà un nuovo round di negoziati diretti, anche perché mancano meno di dieci giorni al meeting di Trump in Cina con Xi Jinping; incontro in cui il Presidente USA vuole probabilmente arrivare con una situazione in Iran sotto controllo.

Tassi e congiuntura

ISM servizi raffredda le attese sull'inflazione

L'interruzione, a meno di 48 ore dal suo annuncio, dell'**operazione "Project Freedom"** e il messaggio dai dati macro di ieri hanno spinto i bond governativi *core* al rialzo. In generale, i timori inflazionistici hanno fatto un passo indietro dato il calo del prezzo del petrolio e qualche evidenza che le attese rimangono elevate ma non fuori controllo. La **componente prezzi dell'ISM servizi** è rimasta stabile ad aprile a 70,7 contro attese di un rialzo a 73,5. Questo ha contribuito a calmare le attese su Fed e BCE, con un rialzo da quest'ultima al prossimo meeting dell'11 giugno sceso sotto il 90% e le attese per i rialzi nell'anno a 70pb (da 84pb pochi giorni fa). In vista della release macro più importante della settimana, i non-farm payrolls venerdì, vedremo nel pomeriggio gli **occupati dell'ADP** di aprile, attesi a +120k.

Valute

Continuano gli interventi sullo yen

Prosegue il deprezzamento del **dollaro** dopo la segnalazione da parte di Trump di nuovi progressi verso un accordo con l'Iran, con il cambio EurUsd che continua a stazionare in area 1,17. In evidenza soprattutto lo **yen** che questa mattina registra un apprezzamento generalizzato con il cross verso dollaro sceso a 155, minimi da due mesi, il che alimenta le speculazioni su un nuovo intervento delle autorità (iniziati lo scorso 30 aprile). Il cambio EurJpy è sceso in prossimità di 183. Si apprezza anche il **dollaro australiano** grazie al clima di risk-on sui mercati.

Materie Prime

Greggio in flessione, metalli in ripresa

Stamani l'indice generale **BCOM** ha aperto all'insegna della stabilità. Il **comparto energetico** (-4,4%) è in netto calo: l'amministrazione americana ha annunciato dopo un solo giorno la sospensione dell'operazione "Project Freedom" citando un possibile esito positivo delle trattative con l'Iran. In decisa ripresa i **metalli**: sia i **preziosi** (+3,2%) che gli **industriali** (+2,6%). Il clima più positivo delle ultime ore ha favorito un ritorno degli acquisti, grazie alla flessione dei rendimenti dovuto al calo delle aspettative di inflazione. Segnaliamo la ripresa del rally del **nichel LME**, ormai a ridosso del livello critico a 20000$/ton grazie alla forte domanda di accumulatori per l'energia e la riduzione dell'offerta.

Azionario

La tecnologia continua a correre

Gli sviluppi provenienti dal **Medio Oriente** e l'ottima accoglienza riservata alle trimestrali delle società legate all'**intelligenza artificiale** (AMD +16% nell'*after-hour*, vedi titoli) stanno sostenendo i mercati azionari questa mattina. L'indice MSCI Asia Pacifico ha infatti aggiornato i massimi storici, mentre Samsung Electronics ha raggiunto una capitalizzazione di mercato pari a 1.000 Mld$, diventando la seconda società asiatica a superare questa soglia dopo TSMC. Già nella seduta di ieri il clima era stato positivo sui listini occidentali: l'S&P 500 ha toccato un nuovo massimo storico a quota 7.273 punti, con i settori *materials* e tecnologico a guidare i rialzi. Andamento favorevole anche per le borse europee, con la maggior parte dei settori dell'Euro Stoxx in progresso.

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	2,52%	2,56%	2,11%	2,15%
EUR 5Y SWAP	2,91%	2,95%	2,57%	2,18%
EUR 30Y SWAP	3,18%	3,20%	3,24%	2,52%
ITA BOT 12M	2,65%	2,74%	2,02%	1,96%
ITA 2Y	2,86%	2,93%	2,20%	2,02%
ITA 10Y	3,86%	3,94%	3,55%	3,63%
GER 10Y	3,06%	3,09%	2,86%	2,54%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	80	85	70	109
US 2Y	3,94%	3,95%	3,47%	4,29%
US 10Y	4,42%	4,44%	4,17%	4,29%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,00%	-0,2%	82	3,66%
High Yield EUR	-0,02%	0,4%	276	5,95%
Corporate IG USD	0,32%	0,1%	77	5,15%
High Yield USD	0,06%	1,2%	266	7,02%
Obbligazioni emergenti USD	0,07%	0,9%	171	6,03%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1693	1,1691	1,175	1,137
EUR/JPY	184,6	183,9	184,0	162,0
EUR/GBP	0,864	0,864	0,872	0,850
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	109,9	-4,0%	77,9%	74,2%
Oro	4569	0,8%	7,7%	36,5%
Bloomberg Commodity Index	141,1	-0,8%	28,7%	38,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4677	0,6%	5,6%	26,8%
Eurostoxx50	5870	1,8%	1,4%	11,5%
Dax	24402	1,7%	-0,4%	5,0%
FTSE MIB	48558	2,3%	8,0%	25,9%
Nasdaq 100	28015	1,3%	11,0%	42%
S&P500	7259	0,8%	6,0%	29,5%
Nikkei 225	-	-	18,2%	61,8%
MSCI Emergenti	1648	0,0%	17,4%	44,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4155	1,0%	4,7%	25,3%

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
14:15	USA	Variazione occupati ADP aprile	120.000	62.000
14:30	USA	Tesoro USA annuncia piano emissione trimestrale		
	USA	Fed: Musalem (non votante), Goolsbee (non votante)		
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		

NOTIZIE SUI TITOLI

AMD – Il titolo ha registrato un rialzo di oltre il 15% nell'*after-hour* dopo la pubblicazione di una trimestrale e di una *guidance* superiori alle attese, a conferma della forte domanda proveniente dal segmento dell'intelligenza artificiale. Nel primo trimestre gli EPS si sono attestati a 1,37 dollari, oltre le stime degli analisti (1,29), mentre i ricavi hanno raggiunto i 10,25 miliardi di dollari, superando il consenso di 9,89 miliardi e segnando una crescita del 38% su base annua. Per il secondo trimestre, AMD prevede ricavi intorno a 11,2 miliardi di dollari, anch'essi superiori alle aspettative di mercato (10,52 miliardi). L'AD Lisa Su ha sottolineato come l'unità data center rappresenti ormai "il principale driver" della crescita di ricavi e utili, con prospettive di un'accelerazione significativa nei prossimi trimestri. Fonte: Bloomberg.

NOVO NORDISK – Indicazioni positive sono emerse anche dalla trimestrale del gruppo farmaceutico danese. Nel primo trimestre i ricavi si sono attestati a 96,8 miliardi di corone danesi, ben al di sopra dei 71,1 miliardi attesi dal mercato. Il risultato è stato trainato in particolare dalle forti vendite del farmaco Wegovy, anche nella formulazione in pillole, confermando il momento di grande solidità del business. Fonte: Bloomberg.

AMPLIFON – Ha chiuso il primo trimestre con ricavi a 579,8 milioni di euro (+0,8% a cambi costanti), supportati da una crescita organica pari al 2,2%, e un margine Ebitda adjusted record al 24,5% (+60 punti base). La società prevede per il 2026 una performance superiore al mercato di riferimento nei principali paesi e un significativo miglioramento della crescita organica (superiore a +3%), oltre a un miglioramento del margine Ebitda adjusted nell'ordine dei 100 punti base. Fonte: Reuters

BANCO BPM – Ha chiuso il primo trimestre con un utile netto migliore delle attese, sostenuto dalla decisa crescita delle commissioni che ha più che compensato il calo del margine di interesse. Nel corso della conference call con gli analisti l'AD Giuseppe Castagna ha sottolineato che la banca è "ben posizionata" per cogliere eventuali ulteriori opportunità di consolidamento nel settore, precisando che il gruppo valuta tutte le opzioni disponibili, sia di grande che di piccola dimensione, tanto nel comparto bancario quanto nelle fabbriche prodotto. 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.