MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

7 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

In attesa della risposta iraniana

7 maggio 2026

Contesto di mercato

Mercati bullish sulla fine conflitto

Il flusso di notizie positive sul tema negoziati USA-Iran ha continuato a sostenere il sentiment di mercato ieri, con borse che hanno chiuso in deciso rialzo, a fronte di un calo delle quotazioni petrolifere. Il movimento è partito in tarda mattinata in scia alle **indiscrezioni di Axios secondo cui le due parti sarebbe prossime a firmare un accordo di massima** che prevedrebbe la fine immediata delle ostilità e l'apertura di una finestra negoziale di 30 giorni. Secondo i pochi dettagli forniti, l'Iran accetterebbe una moratoria sull'arricchimento dell'uranio per un periodo tra i 12 e i 15 anni e il trasferimento all'estero dell'uranio già arricchito; gli USA procederebbero alla revoca graduale delle sanzioni e allo sblocco di miliardi di dollari di asset iraniani congelati. Riguardo allo stretto di Hormuz, entrambe le parti si impegnerebbero a rimuovere le restrizioni al transito navale, permettendo la ripresa graduale del commercio marittimo. Una risposta definitiva sull'accordo è attesa nelle prossime 48h, anche se le prime dichiarazioni da parte del portavoce del Ministero degli Esteri iraniano, Esmaeil Baghaei, sembrano stemperare un po' l'entusiasmo. Tuttavia, il mercato sembra credere, guardando alla rezione di ieri, ad un possibile accordo ma, come abbiamo già visto nelle ultime settimane, nulla può essere dato per scontato. In attesa di sapere la risposta iraniana, **oggi il calendario è molto scarno**: vi saranno i discorsi di alcuni membri Fed ed il classico dato settimanale sui sussidi di disoccupazione.

Tassi e congiuntura

Le prospettive sul conflitto alimentano il rally dei bond

La prospettiva di una fine del conflitto USA-Iran ha portato ad un **forte rally dei bond**; i rendimenti dei Treasury USA sono circa 7 pb inferiori a martedì sera mentre quelli sui titoli tedeschi si trovano circa 10pb più in basso. Il calo del prezzo del petrolio e un affievolirsi delle attese d'inflazione hanno logicamente ridotto le **attese sui rialzi Fed/ECB**. I 17pb di rialzi anticipati per la Fed nei prossimi 12 mesi si sono ridotti a 4, mentre i rialzi da 25pb previsti per la ECB entro fine anno sono scesi sotto i tre, con soli 56pb prezzati. Il focus è interamente sull'esito del conflitto ma ieri abbiamo visto gli **occupati ADP** in crescita di 109k, inferiori al consensus ma che comunque promettono bene per i non-farm payrolls di domani. Ad aiutare il rally, è giunto ieri anche il *refunding announcement* trimestrale del Tesoro USA che prevede un ammontare di emissioni invariato per i prossimi trimestri.

Valute

Il ritorno della propensione al rischio favorisce le divise dei paesi emergenti

Sostanziale stabilità stamani per l'**Euro** sia contro il dollaro USA (1,175) che contro Yen dopo che gli interventi della BOJ avevano determinato una netta ripresa della valuta giapponese nelle due sessioni precedenti. Il ritorno della **propensione al rischio** ha indirizzato i flussi principalmente verso il **dollaro australiano**, al massimo da 4 anni, e verso le valute dei paesi emergenti dove c'è stata una ripresa del **rand sudafricano** e della **rupia indiana** da livelli di estrema debolezza anche grazie al netto calo dei prezzi del petrolio.

Materie Prime

Cali significativi per energia e agricoltura

Stamani l'indice generale **BCOM** ha aperto sui livelli di chiusura di ieri senza ulteriori "scrolloni" dopo il declino (-1,5%) di ieri. Il **Brent** scambia a 101$ dopo che ieri era arrivato a un minimo di 96 (variazione massima -12%): sembra ormai evidente la volontà degli USA di porre fine al conflitto prima del viaggio programmato dalla presidenza in Cina a metà maggio. Stamani in recupero il **gas TTf** dopo il calo di ieri (-5%). La prospettiva di uno sblocco di Hormuz con una normalizzazione dei flussi di fertilizzanti ha determinato una flessione dell'**indice agricolo** (-1,8%). Positivi invece i metalli **preziosi** ieri (+2,6%), grazie al calo dei rendimenti obbligazionari, e chiusura positiva anche per gli **industriali** (+0,5%).

Azionario

Il comparto tech continua a guidare il rialzo

Le attese su un possibile accordo tra USA e Iran hanno sostenuto i listini azionari ieri, con un l'Europa che continua a sovraperformare nei giorni in cui si registra un deciso calo delle quotazioni petrolifere. Ieri tutti i settori all'interno dell'indice Euro Stoxx hanno chiuso in positivo, ad eccezione di quello energetico. Nonostante il forte rialzo di ieri, i listini del vecchio continente continuano a rimanere sotto i massimi toccati a fine febbraio, mentre **gli USA hanno segnato ieri nuovi record storici grazie sempre al supporto del settore tech**. L'onda lunga del rialzo di Wall Street è proseguita questa notte in Asia, con la borsa giapponese che ha riaperto, dopo i tre giorni di festività, in rialzo di circa il 6%, così come la partenza in Europa risulta essere ancora all'insegna dell'ottimismo.

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	2,56%	2,52%	2,11%	2,15%
EUR 5Y SWAP	2,83%	2,91%	2,57%	2,13%
EUR 30Y SWAP	3,17%	3,18%	3,24%	2,44%
ITA BOT 12M	2,21%	2,69%	2,02%	1,94%
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)	75	80	70	107
US 2Y	3,87%	3,94%	3,47%	4,27%
US 10Y	4,35%	4,42%	4,17%	4,27%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,46%	0,3%	81	3,56%
High Yield EUR	0,28%	0,6%	278	5,87%
Corporate IG USD	0,44%	0,5%	77	5,08%
High Yield USD	0,27%	1,5%	262	6,90%
Obbligazioni emergenti USD	0,74%	1,6%	169	5,92%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1748	1,1693	1,175	1,130
EUR/JPY	183,7	184,6	184,0	162,6
EUR/GBP	0,864	0,864	0,872	0,850
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	101,3	-7,8%	67,2%	66,5%
Oro	4694	2,8%	8,6%	39,0%
Bloomberg Commodity Index	137,8	-2,3%	25,7%	35,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4754	1,6%	7,3%	28,6%
Eurostoxx50	6027	2,7%	4,1%	15,2%
Dax	24919	2,1%	1,7%	7,8%
FTSE MIB	49697	2,3%	10,6%	29,7%
Nasdaq 100	28599	2,1%	13,3%	44%
S&P500	7365	1,5%	7,6%	30,8%
Nikkei 225	63002	5,9%	25,2%	71,3%
MSCI Emergenti	1699	3,1%	21,0%	49,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4175	0,3%	5,2%	24,9%

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
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	205.000	189.000
17:00	USA	NY Fed aspettative inflazione 1y	3,5%	3,42%
20:05	USA	Fed: Hammack, Williams		
21:00	MES	Meeting banca centrale	6,5%	6,75%

NOTIZIE SUI TITOLI

UNICREDIT – Ha sottoscritto un term sheet non vincolante per la cessione di una parte degli asset della controllata russa AO Bank a un investitore privato con sede negli Emirati Arabi Uniti. Fonte: Reuters.

BPER – Presenterà un aggiornamento del piano industriale al 2027 il 6 agosto, subordinatamente agli sviluppi di mercato legati allo scenario geopolitico e macroeconomico. Lo dice la banca nella nota in cui annuncia i risultati del primo trimestre che vedono un utile netto consolidato di periodo pari a 549 milioni di euro. Fonte: Reuters.

FINECOBANK – Ha chiuso il primo trimestre con un utile netto a 162,2 milioni di euro, ricavi totali a 342,9 milioni (+4,1% a/a) e una raccolta netta in accelerazione a 4,6 miliardi (+43,8% a/a). L'utile netto è in calo dell'1,2% su anno per effetto del maggiore tax rate. 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.