MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

8 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

Il trade “fine conflitto” si piega ma non si spezza

8 maggio 2026

Contesto di mercato

Un altro fine settimana di attesa

Il **trade “fine conflitto”** ha dominato la sessione di ieri sino al pomeriggio, quando un nuovo scontro armato USA-Iran ha provocato un ritracciamento che si è mantenuto comunque limitato grazie al tono di un intervento di Trump, minaccioso ma con una conferma che la tregua è ancora in corso e che si rimane in attesa di una risposta dall’Iran sulla proposta USA. Appare difficile arguire contro la **propensione del mercato** a trattare la fase attuale come l’”inizio della fine” del conflitto e a prezzare quindi su tutte le macro-asset un progressivo dissiparsi delle tensioni. Di supporto, una stagione degli utili USA molto forte (un po' meno in Europa) e un ambiente macro da cui emerge, come sempre accade in occasione di shock petroliferi, un immediato aumento dell’inflazione ma effetti limitati sulla crescita USA. In aggiunta all’osservazione degli sviluppi in MO, la giornata di oggi vede anche i **non-farm payrolls USA** e un buon numero di **interventi di membri Fed-BCE** (tra i quali un intervento in corso di Christine Lagarde sul tema delle stablecoin).

Tassi e congiuntura

Rendimenti poco variati in attesa dei dati USA

La seduta odierna si apre con pochi movimenti sui rendimenti in attesa di conoscere i dati sul mercato del lavoro USA di aprile. Ieri sono stati pubblicati gli annunci di licenziamento dell’agenzia Challenger Job Cuts che ad aprile hanno continuato a registrare un aumento dei tagli occupazionali nel settore tecnologico (il totale da inizio anno è ai massimi degli ultimi tre anni), legati principalmente al dirottamento delle risorse verso investimenti in AI. Per i dati sul mercato del lavoro il consenso si attende una decisa riduzione degli occupati (65.000 da 178.000) che potrebbe giungere principalmente dal settore del tempo libero ed alberghiero, a fronte di un tasso di disoccupazione stabile al 4,3%. La stabilizzazione del tasso di disoccupazione può essere letta come un segnale di un mercato del lavoro tutto sommato tonico, escludendo al momento rischi di forte peggioramento ed andando così a sostenere la politica di tassi fermi della Fed. A tale proposito ieri i due membri votanti, **Hammack e Kashkari**, hanno confermato la loro posizione nell’ultima riunione Fed in cui si sono opposti all’inserimento di un *easing bias* nel comunicato finale. Al coro si è unita anche la non votante Collins che ha affermato di essere “fortemente favorevole” a tassi fermi ma anche ad una modifica della dichiarazione finale in modo che non fosse così esposta verso un taglio.

Valute

La speranza della risoluzione del conflitto torna a penalizzare il dollaro

L’incertezza collegata alla risoluzione del conflitto Usa-Iran ha generato una certa volatilità del **dollaro** che nelle prime contrattazioni di stanotte ha perso terreno nei confronti delle principali valute pur mentendosi in un trading range abbastanza ristretto. Il cross vs **euro** stamani quota a 1,1745, invariato rispetto a venerdì scorso. Oggi gli operatori sono oggi in attesa del dato sul mercato del lavoro Usa.

Materie Prime

Brent sempre a quota 100$, si muovono i coloniali

Stamani l’indice generale **BCOM** (+0,4%) ha aperto in lieve recupero dopo che nella serata di ieri ci sono stati nuovamente episodi bellici nelle acque di Hormuz: il comando centrale delle forze americane ha affermato di avere intercettato alcuni missili iraniani, gli esperti non vedono comunque una ripresa del conflitto in attesa di un accordo definitivo. Negli **industriali** si conferma la forza del **rame LME** (+1,5%) ormai saldamente sopra 13000$, possibile un ampliamento del deficit previsto per fine anno. Nell’**agricoltura** con i cereali stabili la scena è stata presa dal **cacao** (+7%) -di nuovo in forte rialzo per la siccità in costa d’Avorio e la carenza dei fertilizzanti- e dal **caffè** (-3,7%) al minimo dal novembre 2024, l’output brasiliano dovrebbe salire del 12% quest’anno in base alle stime della Coffee Trading Academy.

Azionario

Prese di profitto in attesa di sviluppi geopolitici

Questa mattina i **listini asiatici** hanno registrato limitate prese di profitto, sulla scia della debolezza mostrata ieri **da Wall Street,** dove 9 degli 11 principali settori dello S&P 500 hanno chiuso in calo, con energia, materiali e industriali tra i peggiori. All’interno del settore tech, le prese di profitto sulla componente hardware hanno favorito il segmento software, grazie anche al sentiment positivo legato alla trimestrale di Datadog (+31,3% vedi titoli). Le tensioni in Medio Oriente continuano a pesare **sull’Europa** che, dopo il ribasso di ieri, ha aperto in negativo anche oggi. Il clima rimane improntato alla cautela in vista del fine settimana, in attesa di conoscere la risposta dell’Iran alla proposta di accordo avanzata dagli Stati Uniti. In controtendenza, invece, i future statunitensi si muovono questa mattina in rialzo, tentando un rimbalzo.

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	2,84%	2,83%	2,57%	2,20%
EUR 30Y SWAP	3,17%	3,17%	3,24%	2,50%
ITA BOT 12M	2,64%	2,58%	2,02%	1,95%
ITA 2Y	2,75%	2,73%	2,20%	2,02%
ITA 10Y	3,74%	3,75%	3,55%	3,58%
GER 10Y	3,00%	3,00%	2,86%	2,54%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	74	75	70	105
US 2Y	3,91%	3,87%	3,47%	4,38%
US 10Y	4,39%	4,35%	4,17%	4,38%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,04%	0,3%	81	3,55%
High Yield EUR	0,12%	0,8%	276	5,85%
Corporate IG USD	-0,32%	0,2%	78	5,13%
High Yield USD	-0,14%	1,3%	264	6,96%
Obbligazioni emergenti USD	-0,04%	1,6%	166	5,94%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1726	1,1748	1,175	1,123
EUR/JPY	184,0	183,7	184,0	163,8
EUR/GBP	0,865	0,864	0,872	0,848
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	100,1	-1,2%	65,7%	60,5%
Oro	4711	0,4%	9,1%	43,2%
Bloomberg Commodity Index	138,0	-0,3%	25,8%	35,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4741	-0,3%	7,0%	27,9%
Eurostoxx50	5973	-0,9%	3,1%	12,9%
Dax	24664	-1,0%	0,7%	5,6%
FTSE MIB	49291	-0,8%	9,7%	26,5%
Nasdaq 100	28564	-0,1%	13,1%	42%
S&P500	7337	-0,4%	7,2%	29,5%
Nikkei 225	62714	-0,2%	24,6%	69,8%
MSCI Emergenti	1724	1,4%	22,8%	52,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4178	-0,1%	5,3%	24,6%

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
09:00	EUR	Intervento Lagarde su stablecoin		
14:30	**USA**	**Non-farm payrolls aprile**	**65k**	**178k**
16:00	USA	University of Michigan sentiment di maggio	49,5	49,8

NOTIZIE SUI TITOLI

DATADOG – Le azioni della società specializzata in *software solutions* per piattaforme cloud ieri sono salite di oltre il 30% a Wall Street dopo avere aumentato la *guidance* annuale su ricavi e utili, battendo le stime degli analisti. I ricavi annuali sono attesi nel range 4,3-4,34 Mld$ oltre i 4,09 Mld di consenso. Rivisti al rialzo anche le attese per gli utili rettificati a 2,44$ dal precedente 2,16$ che costituita la parte alta del range atteso. Inoltre, gli analisti hanno apprezzato i risultati perché, solitamente, il management della società tende ad essere molto conservativo. Fonte: Bloomberg.

TOYOTA – La società automobilistica giapponese si attende un marcato calo del profitto operativo a seguito dei maggiori costi dei materiali dovuti al conflitto in Iran. A Tokio le azioni hanno perso oltre il 2% in borsa. Fonte: Bloomberg.

TSMC – La società taiwanese ha comunicato vendite in aprile al ritmo più lento da ottobre (+17,5% a/a). La società resta comunque bullish sull'AI dato che il mese scorso aveva aumentato la *guidance* annuale sui ricavi. Fonte: Bloomberg.

BANCA PROFILO – La banca chiude i primi tre mesi del 2026 con un utile netto consolidato di 0,4 milioni di euro, in riduzione dell'82,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, dopo un calo dei ricavi netti del 33,5%. Fonte: Reuters.

ENEL- La società ha chiuso il primo trimestre con un risultato netto ordinario di gruppo pari a 1,94 miliardi di euro, in crescita del 3,9% rispetto allo stesso periodo del 2025, grazie al positivo andamento della gestione operativa ordinaria a livello di Ebitda e al miglior contributo nel settore dell'energia rinnovabile in Grecia, Sudafrica e Australia. L'Ebitda ordinario è stato di 6 miliardi, in aumento del 3,6%. Confermata la guidance per l'anno. Nella call con gli analisti, il Cfo, Stefano De Angelis, ha detto che il gruppo non prevede che eventuali operazioni di M&A abbiano un impatto significativo sui risultati 2026. Fonte: Reuters.

ENI - La major petrolifera lancerà la prima tranche del nuovo programma di buyback nei prossimi giorni. Fonte: Reuters.

PIRELLI – La società ha chiuso il primo trimestre con un utile netto in crescita del 23,3% a 156,8 milioni di euro, grazie a minori oneri finanziari. La società ha anche alzato le previsioni sui ricavi per l'intero anno 2026 a un valore compreso tra 6,75 e 6,95 miliardi di euro, citando un miglioramento delle prospettive di price/mix. Fonte: Reuters.

SAFILO – La società ha chiuso il trimestre con vendite nette pari a 272,9 milioni di euro, +0,4% a cambi costanti e un margine industriale lordo al 62%, +150 punti base rispetto al 60,5%. Il free cash flow si attesta a 17,5 milioni, prima dell'acquisto di un'ulteriore partecipazione azionaria in Inspecs Group per circa 5 milioni. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico ha annunciato un piano di rafforzamento della partnership strategica con Leapmotor. Le principali associazioni del settore automobilistico hanno esortato l'amministrazione Trump a prorogare l'accordo commerciale USMCA con Messico e Canada, ritenuto essenziale per mantenere la competitività della produzione automobilistica nordamericana in un contesto di crescente concorrenza globale e trasformazioni tecnologiche. 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.