MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

11 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

Stallo

11 maggio 2026

Contesto di mercato

Focus su inflazione USA e incontro Trump-Xi

Stallo totale sul conflitto USA-Iran. **Due proposte incrociate sono state rigettate** durante il fine settimana: la prima di fonte USA, i cui dettagli non sono mai emersi ma che prevedeva l'impossibilità di fatto per l'Iran di avere un'arma nucleare, successivamente la contro-proposta iraniana (contenuti diffusi dal WSJ ma smentititi dall'Iran: trasferimento uranio a paese terzo ma mantenimento impianti nucleari, garanzia che uranio ritornerebbe in Iran in caso di fallimento dei negoziati.) è stata giudicata totalmente inaccettabile da Trump. La reazione del mercato è stamane misurata: Brent in area 105$/brl, future USA piatti, Asia mista e rendimenti di pochi punti base sopra i livelli di venerdì. La resilienza è notevole alla luce del discreto rally della scorsa settimana e non può essere razionalizzata se non con il proseguimento di segnali su un ambiente fondamentale costruttivo (dati forti su mercato lavoro USA, utili Q1 USA eccezionali). Il calendario della settimana vede diversi elementi di attenzione, con i principali che sono l'**inflazione USA** domani e l'**incontro Trump-Xi** gio-ven. È probabile per oggi la **conferma al Senato di Kevin Warsh** a Presidente Fed; è possibile un ritardo di qualche giorno, ma la conferma arriverà comunque entro venerdì, quando scadrà il mandato di Powell.

Tassi e congiuntura

Nuove pressioni al rialzo sui rendimenti

La seduta odierna parte con nuove pressioni al rialzo sui rendimenti dopo il rifiuto reciproco delle proposte USA e Iran. Il rendimento del decennale tedesco rimane intorno al 3% e quello USA si mantiene poco sopra il 4,3%. **Intanto dal fronte macro** i dati sul mercato del lavoro USA hanno nuovamente sorpreso con i nuovi occupati che sono scesi meno delle attese (123.000 da 190.000 e vs 75.000), da attribuire principalmente al settore trasporto merci, in linea con quanto emerso già dagli indici PMI. Stabile al 4,3% il tasso di disoccupazione. I dati, tuttavia, non modificano le attese sulla Fed che può permettersi di rimanere ancora ferma sui tassi e valutare l'evoluzione e gli effetti del conflitto. L'effetto negativo del conflitto sui prezzi è stato evidente anche in Cina: il PPI di aprile è salito al ritmo più rapido da inizio pandemia (2,8% a/a da 0,5%) e l'inflazione è tornata sopra l'1%, trainata dai prezzi dei carburanti.

Valute

Pausa di riflessione dopo il calo del dollaro

Venerdì abbiamo assistito a un calo generalizzato del **dollaro**, in ribasso di oltre mezza figura con l'EURUSD a 1,1788, i massimi del cross da un mese a questa parte, sia per le aspettative di risoluzione del conflitto in Medio Oriente che per i rendimenti obbligazionari in calo negli USA dopo i dati. Le cattive notizie provenienti dal fronte delle trattative USA-Iran durante il fine settimana hanno determinato una lieve ripresa della divisa americana. **Yen** stabile durante le ultime ore.

Materie Prime

Trattative ancora in alto mare: greggio in rialzo e oro in flessione

Stamani l'indice generale **BCOM** (+1,3%) ha aperto in netta ripresa a causa del fallimento di questo round di trattative USA-Iran: il paese islamico ha rispedito al mittente le proposte americane giudicandole eccessive. Gli effetti sulle materie prime sono evidenti: **brent** (+3,9%), **gas** TTF (+1,8%), **oro** (-1%). Nessuna notizia di rilievo sugli **industriali**, **indice agricolo** (+1,3%) in ripresa con i **cereali** in rialzo. Si guarda al prossimo meeting Trump-Xi dove uno dei temi fondamentali saranno gli acquisti cinesi di **soia** americana. Venerdì forte calo del **cacao** (-5,5%) per il ritorno delle piogge in Costa d'Avorio.

Azionario

Resilienza in avvio di settimana

Nonostante la risposta di Trump, la **reazione dei listini azionari** a inizio settimana appare complessivamente contenuta: i future USA sono sostanzialmente piatti, così come l'Europa, che ha aperto intorno alla parità; in Asia, invece, le performance sono più eterogenee, con buoni risultati in Cina e Corea del Sud e un andamento incerto in India e Giappone. Nel breve termine resta elevata la possibilità di prese di profitto sui temi che hanno performato meglio nelle ultime settimane, qualora le tensioni tra Stati Uniti e Iran dovessero intensificarsi. I **listini statunitensi**, infatti, hanno messo a segno sei settimane consecutive di rialzi (S&P 500 +2,3% e Nasdaq 100 +5,5% nell'ultima settimana), con l'indice SOX ai nuovi massimi storici, sostenuti anche dalle buone indicazioni emerse dalle trimestrali. In **Europa** il quadro appare invece più prudente (Euro Stoxx +0,8% la scorsa settimana), data la maggiore sensibilità dell'economia al caro energia.

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	2,47%	2,52%	2,11%	2,13%
EUR 5Y SWAP	2,83%	2,84%	2,57%	2,32%
EUR 30Y SWAP	3,16%	3,17%	3,24%	2,57%
ITA BOT 12M	2,59%	2,61%	2,02%	1,96%
ITA 2Y	2,76%	2,75%	2,20%	2,04%
ITA 10Y	3,73%	3,74%	3,55%	3,61%
GER 10Y	3,01%	3,00%	2,86%	2,56%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	72	72	70	105
US 2Y	3,88%	3,91%	3,47%	4,38%
US 10Y	4,35%	4,39%	4,17%	4,38%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,06%	0,2%	81	3,57%
High Yield EUR	-0,01%	0,8%	273	5,86%
Corporate IG USD	0,25%	0,4%	77	5,10%
High Yield USD	0,03%	1,4%	266	6,94%
Obbligazioni emergenti USD	0,00%	1,6%	168	5,94%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1787	1,1726	1,175	1,109
EUR/JPY	184,7	184,0	184,0	164,6
EUR/GBP	0,864	0,865	0,872	0,841
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	101,3	1,2%	71,8%	63,5%
Oro	4731	0,4%	7,8%	39,9%
Bloomberg Commodity Index	139,8	0,8%	27,4%	36,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4757	0,3%	7,4%	28,2%
Eurostoxx50	5912	-1,0%	2,1%	11,3%
Dax	24339	-1,3%	-0,6%	3,6%
FTSE MIB	49290	0,0%	9,7%	25,2%
Nasdaq 100	29235	2,3%	15,8%	46%
S&P500	7399	0,8%	8,1%	30,7%
Nikkei 225	62418	-0,5%	24,0%	66,4%
MSCI Emergenti	1711	-0,7%	21,9%	50,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4220	1,0%	6,3%	26,3%

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
	USA	Nomina di Kevin Warsh a Presidente Fed		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Produzione industriale marzo (mer)
USA	Inflazione aprile (mar); Vendite al dettaglio aprile (gio); Produzione Industriale marzo (ven)
RESTO DEL MONDO	Incontro Trump-Xi (gio-ven);

NOTIZIE SUI TITOLI

DIASORIN – Ha chiuso il trimestre con ricavi pari a 287 milioni di euro, in calo del 3% a cambi costanti, e ha confermato la *guidance* per il 2026. L'Ebitda rettificato (adjusted) del primo trimestre è sceso del 13% a cambi costanti a 90 milioni di euro, con il margine al 31%. Fonte: Reuters.

INTESA SAN PAOLO – La banca ha confermato l'outlook 2026, ritenendo prematuro un upgrade dopo soli tre mesi, ma l'AD ha indicato una prosecuzione dei trend favorevoli osservati a inizio 2026, con sorprese positive attese da margine di interesse e costi. Il Cfo Luca Bocca ha detto agli analisti che l'aumento del margine di interesse pronosticato per quest'anno sul 2025 sarà' "significativo". 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.