MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

12 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

Una fragile tregua

12 maggio 2026

Contesto di mercato

L'incertezza geopolitica continua a condizionare i mercati

L'incertezza legata agli **sviluppi in Medio Oriente** crea tensioni sui mercati finanziari, in attesa di maggiore chiarezza sia sul fronte geopolitico sia sull'esito dell'incontro tra Xi Jinping e Donald Trump previsto per dopodomani. Il Presidente Trump ha dichiarato che il cessate il fuoco con l'Iran è "estremamente fragile", attribuendogli appena l'1% di probabilità di sopravvivenza. Tali affermazioni contribuiscono a mantenere sostenute le quotazioni del petrolio e pesano stamani sui listini azionari, aumentando anche le pressioni in vendita sui bond. Al momento, tuttavia, non si registrano nuove offensive militari, elemento che potrebbe indicare come le parti stiano ancora negoziando in modo informale dietro le quinte, sebbene Trump si stia incontrando con il team di sicurezza nazionale per discutere delle prossime mosse. Dal punto di vista macroeconomico, l'attenzione della giornata è rivolta al dato sull'**inflazione USA di aprile**. Il consensus si attende una variazione dello 0,6% sul mese, principalmente a causa dell'aumento dei costi energetici, per l'indice headline che, se realizzata, renderebbe la variazione bimestrale a marzo e aprile la più elevata dall'invasione russa dell'Ucraina del 2022. In termini annuali, l'inflazione vedrebbe un'accelerazione al 3,7% dal 3,3% precedente. Più contenuto, invece, l'incremento atteso della componente core (0,3% m/m) con la misura annuale prevista al 2,7% dal 2,6% di marzo. Da ricordare che a marzo, il core PCE (misura principale per la Fed) è al 3,2%, con, date le attese su CPI e PPI, prospettive di un ulteriore aumento nei prossimi mesi.

Tassi e congiuntura

Vendite sui titoli UK

Il rialzo delle quotazioni petrolifere ed i timori di nuove escalation in Medio Oriente hanno fornito una nuova **spinta al rialzo ai rendimenti con il 2y tedesco** al 2,7% ed il 10y a poca distanza dal 3,1%. A fare da traino ai rendimenti euro **anche il deciso rialzo di quelli britannici** che stanno soffrendo della crisi politica interna che vede un aumento delle pressioni sul primo ministro Starmer affinché si dimetta. Le pressioni sono aumentate dopo che nelle ultime elezioni locali del 7 maggio il partito laburista di Starmer ha subito forti perdite (circa 1000 consiglieri su 5000). Il 10y Gilt è salito di circa 9pb e tornato in prossimità del 5%, con aumento anche delle attese di rialzo dei tassi BoE (quasi tre mosse entro fine anno con quella di giugno prezzata al 44%).

Valute

Fase interlocutoria per la sterlina malgrado la turbolenza politica in Gran Bretagna

Con il **dollaro** e lo **yen** che si sono stabilizzati in territorio relativamente stretto durante le ultime 24 ore, l'attenzione si è spostata sulla **sterlina** a causa della fragilità del partito laburista al potere dopo le elezioni locali: si teme la caduta del governo. La divisa britannica ha perso mezza figura contro Euro ma resta sotto 0,87. Tra le divise orientali, Euro molto forte contro lo Won coreano ai massimi del 2026.

Materie Prime

Materie Prime in generale rialzo

Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,3%) sta proseguendo in territorio positivo dopo la buona chiusura di ieri (+2%). Tutti i comparti merceologici hanno fatto registrare rialzi: **energia** (+2,8%), **preziosi** (+1,3%), **industriali** (+2,2%), **agricoltura** (+1,6%). Ieri Il CEO di Aramco Amin Nasser ha dichiarato che il mercato sta perdendo 100 milioni di barili alla settimana a causa della chiusura di Hormuz. Nei **metalli** hanno brillato **argento** e **rame**, il mercato si è nuovamente focalizzato sulla scarsa disponibilità immediata a causa delle restrizioni nell'offerta. Nell'**agricoltura** sono stati osservati flussi importanti sui **coloniali**, in particolare sul **cacao** (+12,6%): El Nino sta continuando a colpire Costa d'Avorio e Ghana causando siccità nel momento in cui il ciclo vegetativo delle piante di cacao si sta compiendo.

Azionario

Proposta di "dividendo AI" per i cittadini in Corea

I **mercati europei aprono in ribasso** di circa l'1% sui rinnovati timori che lo stallo in corso possa virare lontano da nuovi negoziati. Ieri la sessione si era chiusa con indici virtualmente invariati in Europa mentre negli USA variazioni positive moderate hanno permesso sia allo S&P500 che al Nasdaq di toccare nuovi massimi, con l'energia e i semiconduttori in rialzo e i settori legati ai consumi in sofferenza. In Asia spicca la performance del **Kospi** coreano, in calo del 2,3%, ma che ad un certo punto della seduta ha segnato un - 5% su un posto social del responsabile della politica presidenziale che suggeriva una tassa sui profitti dell'AI da destinare ad una sorta di "dividendo AI" per i cittadini.

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	2,49%	2,47%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	2,87%	2,83%	2,57%	2,32%
EUR 30Y SWAP	3,19%	3,16%	3,24%	2,57%
ITA BOT 12M	2,70%	2,63%	2,02%	2,04%
ITA 2Y	2,81%	2,76%	2,20%	2,15%
ITA 10Y	3,78%	3,73%	3,55%	3,68%
GER 10Y	3,04%	3,01%	2,86%	2,65%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	74	72	70	103
US 2Y	3,95%	3,88%	3,47%	4,47%
US 10Y	4,41%	4,35%	4,17%	4,47%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,18%	0,1%	81	3,62%
High Yield EUR	0,02%	0,8%	268	5,87%
Corporate IG USD	-0,18%	0,3%	76	5,13%
High Yield USD	-0,04%	1,3%	264	6,98%
Obbligazioni emergenti USD	-0,11%	1,5%	166	5,98%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1783	1,1787	1,175	1,109
EUR/JPY	185,2	184,7	184,0	164,6
EUR/GBP	0,866	0,864	0,872	0,841
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	104,2	2,9%	74,1%	63,1%
Oro	4729	0,0%	8,4%	45,8%
Bloomberg Commodity Index	141,9	2,0%	29,4%	38,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4765	0,2%	7,6%	25,6%
Eurostoxx50	5895	-0,3%	1,8%	9,3%
Dax	24350	0,0%	-0,6%	3,3%
FTSE MIB	49665	0,8%	10,5%	24,4%
Nasdaq 100	29321	0,3%	16,1%	41%
S&P500	7413	0,2%	8,3%	26,8%
Nikkei 225	62717	0,5%	24,6%	66,6%
MSCI Emergenti	1724	0,7%	22,7%	48,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4208	-0,4%	6,0%	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
11:00	GER	Zew sondaggio aspettative maggio	-20	-17,2
12:00	USA	NFIB ottimismo piccole imprese aprile	96	95,8
14:30	USA	Inflazione aprile	3,7%	3,3%
14:30	USA	Inflazione core aprile	2,7%	2,6%
19:00	USA	Asta Treasury 10y (42 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

FINCANTIERI– Ha detto di vedere nuovi significativi ordini nei prossimi mesi e che lo scenario geopolitico offre opportunità sostanziali nel business della Difesa. Fincantieri guarda a un certo numero di target potenziali di M&A, secondo quanto ha riferito l'AD Pierroberto Folgiero nella call con gli analisti. Fonte: Reuters.

MEDIOBANCA– Ha registrato un utile operativo di 552 milioni di euro nel primo trimestre 2026, in crescita del 14% rispetto al trimestre precedente e del 4% su base annua. L'utile netto si è attestato a 323 milioni di euro, in calo del 3% anno su anno principalmente per la maggiore tassazione e componenti non ricorrenti. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA– L'Antitrust ha avviato un'istruttoria sull'accordo tra Tim e Fastweb per l'infrastruttura 5G e la condivisione della loro rete mobile, come ha fatto sapere l'autorità nel proprio bollettino. Moody's ha alzato il rating di Tim a 'Ba1' da 'Ba2' con outlook stabile. Il miglioramento riflette la solida strategia dell'azienda che sta sostenendo una ripresa duratura degli utili e un miglioramento degli indicatori di credito. 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.