MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

13 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

Bond in tensione su petrolio e inflazione

13 maggio 2026

Contesto di mercato

Inflazione USA sopra le attese

L'atteso dato sull'inflazione USA ha confermato le pressioni inflattive generate dall'aumento dei costi energetici. La componente *headline* è salita più delle attese (3,8% dal 3,3% e vs 3,7% atteso) sostenuta, oltre che dai prezzi della benzina e dei biglietti aerei, anche dall'alimentare. Preoccupa il rialzo dei prezzi dei beni di prima necessità, in quanto, se prolungato, potrebbe avere ripercussioni negative sulla spesa dei consumatori. Oltre le attese anche la componente *core* (2,8% da 2,6% e vs 2,7% atteso). I prezzi alla produzione di aprile in uscita oggi aggiungeranno elementi utili per calibrare le attese sul PCE (core al 3,2% a marzo). Sotto la lente **la crisi politica in UK** dove 90 deputati laburisti hanno richiesto le dimissioni del primo ministro Starmer, che però non sembra voler cedere. Gli investitori temono che un nuovo leader laburista possa essere maggiormente propenso ad allentare le regole fiscali che hanno impedito all'attuale amministrazione di aumentare spesa pubblica e debito. Oggi è in programma il discorso del re (*The King's Speech*) che inaugurerà la nuova sessione parlamentare e delineerà il programma legislativo del governo per il prossimo anno. Nella notte avrà inizio la due giorni di incontri **Trump-Xi**.

Tassi e congiuntura

Rendimenti UK in forte rialzo

Il persistere di prezzi del petrolio elevati e l'inflazione USA superiore alle attese mantengono i rendimenti 10y tedeschi (3,10%) nella fascia alta del range posto-conflitto e quelli USA su nuovi massimi in area 4,45%. In risposta, il mercato è ritornato a prezzare una certa probabilità di un **rialzo Fed nei prossimi 12 mesi**. Sembrerebbe quindi che il quadro che il nuovo Presidente Fed Warsh (confermato ieri al Senato nel Board con il voto sulla sua conferma a Presidente atteso a breve) si troverà ad affrontare non sarà dei più semplici. Ieri Goolsbee (Chicago Fed) ha ribadito la sua insoddisfazione per la traiettoria dell'inflazione. In Europa, il focus è sulla **situazione politica in UK**, dove il 10y (+10pb a 5.10%) ha raggiunto i livelli più elevati dal 2008 mentre il 30y (+9bps a 5.77%) ha toccato il suo massimo dal 1998.

Valute

L'inflazione USA sostiene il dollaro

Il dato sull'inflazione USA maggiore delle attese e la prosecuzione del rialzo del petrolio hanno portato ieri ad un apprezzamento generalizzato del **dollaro**, con il cambio EurUsd che si è riportato in area 1,17. Rimane sotto pressione la **sterlina** dove la situazione politica interna rimane ancora molto fragile.

Materie Prime

Acquisti su rame e grano, prese di profitto sull'energia

Questa mattina il **petrolio** registra lievi prese di profitto, dopo tre sedute consecutive di rialzi. Prosegue invece il rally del **rame**, che al LME ha superato i 14.000 $/ton, avvicinandosi al record *intraday* di fine gennaio, in area 14.500 $. Il metallo beneficia dei timori legati a una possibile contrazione dell'offerta globale: le difficoltà nelle forniture di carburanti e zolfo dal Medio Oriente potrebbero infatti limitare la produzione in Paesi come Perù e alcune aree africane. Il rialzo dei rendimenti continua a pesare sull'**oro**, già sotto pressione per l'incertezza legata al forte aumento dei dazi indiani sulle importazioni di oro e argento, passati dal 6% al 15%, misura adottata per sostenere la rupia. Infine, spicca il deciso balzo del **grano** (+7,1%), che raggiunge i livelli più alti dal 2024, sostenuto dalle attese di un marcato calo della produzione statunitense nella prossima stagione, stimato intorno al 25%.

Azionario

Rimbalzo stamani dopo la debolezza di ieri

L'incertezza legata al cessate il fuoco e le crescenti pressioni inflazionistiche hanno pesato ieri sui mercati azionari globali, con **l'Europa** particolarmente penalizzata dalle vendite su bancari, tecnologici e retail. Anche **Wall Street** ha chiuso in territorio negativo, pur recuperando dai minimi di giornata. Si sono registrate marcate prese di profitto nel comparto dei **semiconduttori**, con l'indice SOX in calo del 3% dopo essere arrivato a perdere il 6,7% intraday. **Questa mattina** il clima appare però più disteso: i future statunitensi e l'avvio delle borse europee sono in positivo, sostenuti anche dalla notizia che l'AD di Nvidia parteciperà alla visita in Cina insieme a Trump, affiancato da altri leader del settore tecnologico come Tim Cook (Apple) ed Elon Musk (Tesla).

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%	2,49%	2,11%	2,12%
EUR 5Y SWAP	2,94%	2,87%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,23%	3,19%	3,24%	2,61%
ITA BOT 12M	2,70%	2,68%	2,02%	2,04%
ITA 2Y	2,88%	2,81%	2,20%	2,17%
ITA 10Y	3,87%	3,78%	3,55%	3,70%
GER 10Y	3,10%	3,04%	2,86%	2,68%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	74	70	102
US 2Y	3,99%	3,95%	3,47%	4,47%
US 10Y	4,46%	4,41%	4,17%	4,47%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,22%	-0,2%	81	3,67%
High Yield EUR	-0,08%	0,7%	266	5,90%
Corporate IG USD	-0,29%	0,0%	76	5,18%
High Yield USD	-0,23%	1,1%	268	7,06%
Obbligazioni emergenti USD	-0,34%	1,1%	166	6,03%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1739	1,1783	1,175	1,119
EUR/JPY	185,0	185,2	184,0	165,0
EUR/GBP	0,867	0,866	0,872	0,841
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	107,8	3,4%	74,9%	59,7%
Oro	4687	-0,9%	8,7%	45,3%
Bloomberg Commodity Index	142,9	1,4%	30,3%	38,4%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4751	-0,3%	7,2%	24,3%
Eurostoxx50	5808	-1,5%	0,3%	7,2%
Dax	23955	-1,6%	-2,2%	1,3%
FTSE MIB	48991	-1,4%	9,0%	22,2%
Nasdaq 100	29065	-0,9%	15,1%	37%
S&P500	7401	-0,2%	8,1%	25,7%
Nikkei 225	63198	0,7%	25,5%	65,5%
MSCI Emergenti	1699	-1,4%	21,0%	46,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4234	0,5%	6,7%	25,5%

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	EUR	PIL t/t 1TS	0,1%	0,1%
14:30	USA	Prezzi alla produzione a/a mar.	4,8%	4,0%
17:30	USA	Fed: Collins (non votante), Kashkari (votante)		
19:00	USA	Asta Treasury 30y (25 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

ALLIANZ – Gli utili sono saliti a livelli record grazie anche ai forti afflussi di nuovi capitali (quasi 38 Mld$) raccolti da Pimco. Fonte: Bloomberg.

ANTHROPIC – La società specializzata nell'intelligenza artificiale sarebbe in trattative preliminari con gli investitori per raccogliere nuovi capitali per almeno 30 Mld$. È quanto riferisce una fonte anonima che segnala come la negoziazione valuterebbe la società oltre 900 Mld$. Fonte: Bloomberg

SIEMENS AG – La società ha annunciato un piano di *buyback* azionario per circa 6 Mld€ per un arco temporale fino a 5 anni. Fonte: Bloomberg.

RECORDATI - Ha chiuso il primo trimestre con un utile netto rettificato di 188,1 milioni (+7,2%), un Ebitda di 283,6 milioni (+5,0%) con margine del 39,7% e ha confermato gli obiettivi finanziari per l'esercizio 2026. Fonte: Reuters

TERNA – Il CDA ha nominato all'unanimità Pasqualino Monti come amministratore generale della società. 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.