



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

14 maggio 2026



Trump-Xi al centro dell'attenzione

14 maggio 2026

Contesto di mercato

Nuovi massimi per Wall Street e bond sotto pressione

Andamento del mercato che continua ad essere condizionato da un lato dalla situazione di stallo in Medioriente e dall'altro dal tema AI. Questa situazione ha portato i listini USA a segnare nuovi massimi storici, mentre i bond continuano a rimanere sotto pressione, complici i prezzi del petrolio ancora elevati ed indicazioni di forti spinte inflattive giunte ieri dai prezzi alla produzione USA. Oggi **l'attenzione sarà incentrata su Pechino**, dove è iniziata la due giorni di incontri tra i due Presidenti Trump e Xi. Già questa notte c'è stato un primo round di colloqui, da cui però non sono emerse indicazioni specifiche. **I temi sul tavolo naturalmente sono tanti, dai dazi alla questione Taiwan**, ma il mercato è naturalmente interessato a conoscere se arriverà una dichiarazione congiunta sul tema Hormuz, considerato il peso diplomatico che la Cina può avere nei confronti dell'Iran. In termini di **dati macro**, in programma oggi le vendite al dettaglio USA di aprile. In programma diversi interventi di membri Fed, con il mercato che è piuttosto sensibile alla narrativa proposta in una fase in cui le pressioni inflazionistiche sono al centro dell'attenzione.

Tassi e congiuntura

PPI forte ma componenti PCE più moderate

I rendimenti a lunga hanno toccato **nuovi massimi** post-conflitto ieri (4,5% sul Treasury, 3,12% sul Bund), sulle continue tensioni sul prezzo del petrolio e su un PPI USA ben al di sopra delle attese. Il movimento ha perso di intensità ed è stato parzialmente ritracciato nel tardo pomeriggio, in congiunzione con un calo del prezzo del petrolio. La **misura più ampia del PPI** è salita ad aprile dell'1,4% sul mese (y/y al 6% dal 4,8%), la variazione più elevata dal marzo 2022. La salita non è interamente attribuibile ai soliti sospetti (prodotti energetici e trasporti) dal momento che anche le misure *core* hanno registrato forti aumenti. L'unico aspetto positivo è stata la dinamica più moderata delle componenti che alimentano **l'inflazione PCE** (numeri di aprile in uscita il 28). In attesa dei prezzi all'importazione di oggi, che contengono alcuni elementi per il calcolo del PCE, le stime per il *core* PCE sono per un 3,3% dal 3,2% di marzo. Un'inflazione core superiore al 3% è chiaramente un grosso ostacolo per qualsiasi ipotesi di taglio dei tassi della Fed di **Warsh**, confermato ieri dal Senato come Presidente.

Valute

Yuan ai massimi dal febbraio 2023

La sessione di ieri si è conclusa con un **dollaro** poco mosso dopo l'apprezzamento registrato martedì in scia ai dati sull'inflazione statunitense superiori alle attese. Intanto mentre gli occhi degli operatori sono tutti puntati sul vertice Usa-Cina, lo **yuan** si è apprezzato ulteriormente toccando stamani il livello più elevato dal febbraio 2023 vs dollaro. Rimane sotto pressione la **rupia indiana** il cui cross verso USD ha toccato stanotte un nuovo massimo storico a 95,96, penalizzata dalle elevate quotazioni del greggio e dai persistenti deflussi di capitali esteri.

Materie Prime

Non si ferma la corsa dei prodotti agricoli

Stamani l'indice generale **BCOM** ha aperto all'insegna della stabilità dopo il rally di questa settimana (+3% da venerdì scorso) che ha portato le materie prime ai massimi del 2026. A livello settoriale le variazioni di oggi per il momento sono le seguenti: **energia** (+0,2%), **metalli preziosi** (-0,6%), **industriali** (-0,8%), **agricoltura** (+0,3%). Nell'energia **brent** 105,7\$, **gas Ttf** 46,6Eur: non sono attese novità sul comparto dall'incontro Trump-Xi e perdura il blocco di Hormuz. Metalli riflessivi stamani con il **rame** in lieve ribasso dopo il record: Agricoltura sempre al centro dell'azione: ancora in salita **grano** (+1,3%) e **zucchero** (+2,4%) sull'onda delle stime USDA che prevedono una produzione e rese agricole in forte calo.

Azionario

Nuovo record a Wall Street

Il **clima di questa mattina è piuttosto positivo**, nel primo giorno dell'incontro tra Stati Uniti e Cina. I future USA sono in rialzo e l'Europa ha aperto positivamente, dopo aver già registrato una buona sessione ieri, con minerari, tecnologia e telecomunicazioni a guidare il movimento nel Vecchio Continente. In Asia, invece, l'andamento è contrastato: il Giappone è sotto pressione, mentre arrivano indicazioni positive da Corea del Sud, Taiwan e India. Ieri **Wall Street** ha chiuso sui massimi storici, trainata dai settori tecnologia e servizi di comunicazione. A mercati chiusi, i conti di **Cisco Systems** sono stati accolti molto positivamente (circa +20% nell'*after-hour*), grazie a una *guidance* sui ricavi superiore alle attese e all'annuncio di un piano di riorganizzazione aziendale focalizzato sull'AI.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,55%	2,49%	2,11%	2,13%
EUR 5Y SWAP	2,93%	2,94%	2,57%	2,35%
EUR 30Y SWAP	3,21%	3,23%	3,24%	2,63%
ITA BOT 12M	2,67%	2,70%	2,02%	2,05%
ITA 2Y	2,88%	2,88%	2,20%	2,17%
ITA 10Y	3,85%	3,87%	3,55%	3,71%
GER 10Y	3,10%	3,10%	2,86%	2,70%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	75	77	70	101
US 2Y	3,98%	3,99%	3,47%	4,54%
US 10Y	4,47%	4,46%	4,17%	4,54%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,00%	-0,2%	80	3,67%
High Yield EUR	0,05%	0,8%	262	5,90%
Corporate IG USD	0,06%	0,0%	75	5,17%
High Yield USD	0,04%	1,1%	267	7,05%
Obbligazioni emergenti USD	-0,14%	1,0%	167	6,04%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1711	1,1739	1,175	1,118
EUR/JPY	184,9	185,0	184,0	164,0
EUR/GBP	0,866	0,867	0,872	0,842
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	105,6	-2,0%	73,1%	59,4%
Oro	4707	0,4%	8,3%	47,5%
Bloomberg Commodity Index	142,3	0,0%	29,8%	39,0%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4778	0,6%	7,8%	24,7%
Eurostoxx50	5861	0,9%	1,2%	8,5%
Dax	24137	0,8%	-1,4%	2,6%
FTSE MIB	49481	1,0%	10,1%	22,6%
Nasdaq 100	29367	1,0%	16,3%	38%
S&P500	7444	0,6%	8,7%	26,3%
Nikkei 225	62654	-1,0%	24,5%	64,3%
MSCI Emergenti	1705	0,4%	21,4%	45,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4205	-0,9%	6,0%	23,5%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	205.000	200.000
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m	0,5%	1,7%
19:00	USA	Fed: Hammack (votante), Barr (votante)		

NOTIZIE SUI TITOLI

GEOX– Ha chiuso il primo trimestre con ricavi in calo del 12,5% su anno a 165,3 milioni di euro, per via della debolezza della domanda che ha pesato sulle vendite in tutti i canali distributivi. Per l'intero 2026 Geox stima una riduzione dei ricavi nell'ordine di un *'mid to high single digit'*. Fonte: Reuters.

M&A BANCHE– Si allarga la platea dei soggetti interessati alla Banca del Mezzogiorno (BdM), ex Popolare di Bari, in vista delle prossime manifestazioni di interesse per la privatizzazione, secondo MF. Secondo il quotidiano in pista, oltre a Iccrea (con Popolare di Puglia e Basilicata), anche Credem e Crédit Agricole. Sul dossier potrebbe esserci l'interesse di UniCredit (UCG). Indicate come potenziali offerenti anche Banco Bpm e Cassa Centrale, nonostante le smentite. Fonte: Reuters.

STELLANTIS– In Italia, nel mirino di Byd potrebbero esserci in particolare i siti di Cassino e di Mirafiori. Lo scrive MF dopo che ieri Bloomberg ha riportato alcune dichiarazioni della vicepresidente esecutiva di Byd Stella Li sull'interesse del gruppo cinese a valutare l'acquisizione di stabilimenti automobilistici sottoutilizzati in Europa. Fonte: Reuters.



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 Clienti via 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 informativa ed 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 mandatiari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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", sostenere 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.