



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

18 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

Ritorna lo spettro di una ripresa del conflitto

18 maggio 2026

Contesto di mercato

Risk-off in avvio di settimana

Ottanta giorni dall'inizio del conflitto e 41 dall'inizio della tregua e ancora nessun percorso verso una conclusione è visibile. Semmai, il fine settimana (contatto Trump-Netanyahu) ha riportato il **rischio di una ripresa delle operazioni militari** in cima alla graduatoria degli scenari contemplati dal mercato. L'avvio di settimana vede il **Brent sopra 110\$/b**, con il future dic. 26 che segna nuovi massimi (92\$/b) da inizio conflitto, mercati azionari in ribasso e rendimenti che proseguono la loro ascesa, dopo una settimana che ha visto il superamento di diversi livelli record in termini storici, in particolare in Giappone e UK. L'evoluzione del conflitto detterà la direzione in una settimana priva dati macro chiave (di interesse i PMI preliminari di maggio giovedì) rilevanti. Focus sulla **trimestrale di Nvidia** mercoledì, per indicazioni sul segmento AI che ha guidato sinora il rally dell'azionario e dopo che Anthropic ha chiuso un round di fundraising di 30mld che valuta la società a \$900mld; questo dopo l'ultimo round (sempre da 30mld) tre mesi fa, che la valutava a 350mld.

Tassi e congiuntura

Vendite sui titoli governativi globali

Lo stallo sulla guerra ed i timori di una ripresa degli attacchi, ma soprattutto i timori di inflazione hanno **intensificato le vendite sui titoli obbligazionari a livello globale** (soprattutto a lungo termine). Sui Treasury il rendimento 30y è salito sopra il 5,1% (massimo da tre anni), in Germania il 10y è in prossimità del 3,2% ed il 30y al 3,7% (massimo dal 2011). In forte rialzo anche i rendimenti giapponesi con il 10y ai massimi dal 1996 ed il 30y che ha registrato un nuovo record (4,2%). Sui JGB pesa la richiesta del primo ministro di un budget supplementare in risposta all'aumento dei prezzi delle materie prime. In UK il 30y (5,9%) è ai massimi da circa 28 anni a causa della grave crisi politica interna che vede crescere le pressioni sulle dimissioni del primo ministro Starmer. A tale proposito Wes Streeting, dopo le dimissioni da ministro della Salute, ha annunciato la sua candidatura alla leadership del partito laburista ed ha auspicato il rientro nell'UE. **Lato macro**, segnaliamo i deludenti dati cinesi su vendite al dettaglio e produzione industriale di aprile che richiamano la necessità di nuovi stimoli governativi. La decisione potrebbe giungere a luglio quando si riunirà il Politburo.

Valute

Si chiude una settimana positiva per il dollaro

La settimana appena passata si è conclusa con un ritorno di interesse degli investitori nei confronti del **dollaro** mentre le vicende relative alla guerra Usa-Iran sembrano complicarsi. Stamani il biglietto verde sembra segnare una leggera flessione nei confronti delle principali valute rimanendo pur sempre relativamente forte, con il cross vs **euro** che quota 1,1634. Dopo la corsa dello **yuan** registrata nelle ultime settimane, la valuta cinese riprende fiato stanotte dopo i dati macro che hanno deluso le attese.

Materie Prime

Si teme l'escalation nel Golfo Persico: continua il rally di greggio e gas TTF

Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,9%) ha aperto in rialzo ancora una volta per la componente energia: le parti restano molto lontane da un accordo e gli USA hanno lasciato intendere che entro breve potranno riprendere le azioni militari contro l'Iran: **brent**+2% a 110\$ e **gas TTF** +3,9% a 52Eur. La forte tensione sui rendimenti obbligazionari continua a pesare sui **metalli preziosi** che restano deboli, in flessione anche gli **industriali**. Nell'**agricoltura** stamani registriamo una ripresa dei **cereali** per l'impegno della Cina ad acquistare soia e grano americani dopo l'incontro Xi-Trump, coloniali in forte calo venerdì con **caffè** (-3,2%), **cacao** (-4,5%) e **zucchero** (-1,3%): fuggiti i timori di siccità eccessiva con il ritorno delle piogge.

Azionario

Inizio di settimana caratterizzato da debolezza

L'incertezza che caratterizza il Medio Oriente e le pressioni al rialzo sui rendimenti stanno mettendo sotto pressione i listini globali in **apertura di settimana**. La maggior parte delle borse asiatiche ha chiuso in ribasso, mentre l'Europa ha avviato le contrattazioni in territorio debole, in linea con l'andamento dei future statunitensi. Il movimento si inserisce in **continuità con quanto osservato venerdì**, quando si sono registrate vendite generalizzate, in particolare nei settori legati ai semiconduttori. A **livello settimanale**, il Nasdaq 100 ha segnato il primo ribasso dallo scorso marzo (-0,4%), mentre l'indice S&P 500 è riuscito a chiudere marginalmente positivo (+0,1%), sostenuto dal forte contributo del comparto energetico (+6,8% per il settore GICS). Più debole invece il quadro in Europa (-1,2%) e nei mercati emergenti (MSCI EM - 2,5%). In sintesi, il contesto di incertezza, unito ai rendimenti elevati, sta aumentando l'incentivo a prese di profitto, alla luce degli attuali livelli di valutazione piuttosto tirati.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,56%	2,55%	2,11%	2,16%
EUR 5Y SWAP	3,01%	2,89%	2,57%	2,24%
EUR 30Y SWAP	3,28%	3,19%	3,24%	2,54%
ITA BOT 12M	2,71%	2,64%	2,02%	2,01%
ITA 2Y	2,92%	2,82%	2,20%	2,09%
ITA 10Y	3,95%	3,77%	3,55%	3,60%
GER 10Y	3,17%	3,04%	2,86%	2,59%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	78	78	70	101
US 2Y	4,07%	4,02%	3,47%	4,48%
US 10Y	4,59%	4,48%	4,17%	4,48%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,35%	-0,2%	79	3,69%
High Yield EUR	-0,10%	0,8%	260	5,90%
Corporate IG USD	-0,63%	-0,6%	73	5,27%
High Yield USD	-0,35%	0,9%	267	7,17%
Obbligazioni emergenti USD	-0,78%	0,3%	166	6,15%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1625	1,1669	1,175	1,124
EUR/JPY	184,5	184,8	184,0	162,8
EUR/GBP	0,872	0,871	0,872	0,841
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	109,3	3,3%	82,8%	70,1%
Oro	4562	-2,6%	4,7%	42,5%
Bloomberg Commodity Index	142,1	-0,4%	29,6%	40,8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4742	-1,3%	7,0%	22,7%
Eurostoxx50	5828	-1,8%	0,6%	7,4%
Dax	23951	-2,1%	-2,2%	0,8%
FTSE MIB	49116	-1,9%	9,3%	20,8%
Nasdaq 100	29125	-1,5%	15,3%	36%
S&P500	7409	-1,2%	8,2%	24,3%
Nikkei 225	60820	-1,0%	20,8%	61,1%
MSCI Emergenti	1668	-2,8%	18,8%	42,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4115	-0,5%	3,7%	22,2%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
Nessun evento di rilievo in calendario				

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	UK: inflazione aprile (mer); PMI aprile GER-FRA-AE (gio)
USA	Dati EIA su scorte-produzione greggio (mer); Trimestrale Nvidia (mer); PMI maggio (gio)
RESTO DEL MONDO	Giappone: Pil Q1 (mar), inflazione apr (ven);

NOTIZIE SUI TITOLI

MICROSOFT – Le azioni sono salite venerdì del 3% circa dopo che il noto investitore Bill Ackman (Pershing Square) ha reso noto di avere accumulato una quota pari a 5,65 mln di nuove azioni Microsoft durante il primo trimestre. Il suo fondo ha incrementato anche quote in Amazon, mentre ha ridotto l'esposizione su Alphabet e Meta Platforms. Fonte: Bloomberg.

ENI – La società ha perfezionato un investimento da 70 milioni di dollari per entrare nel capitale della società canadese Nouveau Monde Graphite, attiva nel settore della grafite naturale e dei materiali avanzati per batterie, con una quota dell'11,6%. L'acquisizione di Coeo sarà consolidata a partire dal secondo trimestre 2026. Fonte: Reuters.

GENERALI - Blackrock detiene una partecipazione aggregata di appena sopra il 5% nel gruppo assicurativo, di cui il 3,14% con diritto di voto, mentre la restante parte riguarda azioni oggetto di contratti di prestito titoli e derivati. È quanto emerge dall'aggiornamento Consob sulle partecipazioni rilevanti, indicando il 12 maggio come data dell'operazione. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – La giapponese Nidec Corp terminerà le joint-venture nei veicoli elettrici con Guangzhou Automobile Group e Stellantis. Lo ha detto il Ceo Mitsuya Kishida in un'intervista a Nikkei. 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 finalizzato/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.