



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

19 maggio 2026



Sentiment sull'altalena del conflitto

19 maggio 2026

Contesto di mercato

Situazione estremamente fluida in Medio Oriente

In una sessione caratterizzata dall'assenza di dati macro rilevanti, le notizie dal Medio Oriente hanno introdotto volatilità sui mercati. In particolare, indiscrezioni – non confermate – su un possibile alleggerimento delle sanzioni sull'Iran, insieme alle dichiarazioni di [Trump](#) circa il rinvio di un attacco pianificato a breve – sembra già per oggi - su richiesta dei Paesi del Golfo (Qatar, Arabia e Emirati), in presenza di **solide negoziazioni in corso**, hanno migliorato il sentiment. Su tali sviluppi, il petrolio è sceso, i rendimenti si sono ridotti, il dollaro si è deprezzato e i mercati azionari hanno recuperato terreno. Questa mattina la situazione resta fluida e i mercati stanno consolidando. Nonostante l'intensificarsi dei contatti diplomatici, le posizioni tra le parti rimangono distanti e un accordo nel breve appare poco probabile, anche se ulteriori progressi nei negoziati potrebbero continuare a supportare i mercati. Per quanto riguarda l'agenda odierna, la giornata si preannuncia povera di dati macroeconomici rilevanti, con l'attenzione rivolta principalmente ad alcuni interventi di esponenti BCE e Fed. È inoltre in programma un incontro tra [rappresentanti dell'UE](#) volto a finalizzare la legislazione relativa **all'accordo commerciale con gli Stati Uniti**, in vista della scadenza del 4 luglio. In assenza di un'intesa, aumenterebbe il rischio di un inasprimento delle misure tariffarie USA.

Tassi e congiuntura

Sorprende il PIL giapponese

La sospensione da parte di Trump degli attacchi all'Iran previsti per oggi ha **favorito uno stop alle vendite di titoli governativi**. I rendimenti ieri hanno infatti chiuso la seduta in lieve calo e stamattina aprono poco variati. Il recente rialzo dei rendimenti ha interessato principalmente il tratto a lungo e lunghissimo termine della curva, su timori d'inflazione e sui costi di indebitamento dei governi. Tuttavia, fino a quando non si avranno notizie certe sulla risoluzione del conflitto, i titoli governativi restano particolarmente vulnerabili alle oscillazioni del petrolio ed al rischio d'inflazione. **Lato macro**, stamattina segnaliamo il rialzo oltre le attese del **PIL giapponese** del 1°T (2,1% t/t annualizzato da 0,8% e vs 1,7% atteso), sostenuto principalmente da esportazioni e consumi privati (favoriti da salari reali più elevati). Il dato rafforza maggiormente le attese di un rialzo dei tassi BoJ (a giugno è prezzato all'80% circa).

Valute

Yen debole malgrado i buoni dati macro

La sessione odierna è iniziata con una sostanziale stabilizzazione del **dollaro** dopo il sell off sui mercati obbligazionari di inizio settimana. Debole lo **yen** nonostante i dati sul Pil giapponese siano risultati superiori alle attese. Un alto funzionario del ministero delle Finanze ha mostrato dubbi sulla possibilità di vendite di Treasury per sostenere lo yen in quanto potrebbe essere controproducente. Il Giappone, secondo il funzionario, dispone di ampie riserve di liquidità e depositi per intervenire quando necessario.

Materie Prime

Energia e agricoltura sempre al centro dell'azione

Apertura in lieve calo stamani per l'indice generale **BCOM** dopo la brillante chiusura di ieri ai massimi del 2026 (+1,5%). Ancora una volta sono stati i comparti dell'**energia** e dell'**agricoltura** a prendersi la scena: **brent** (+2,6%) e **grano** (+4,5%). Il greggio ieri è stato volatile oscillando tra i 107 e 113 \$/b. Nell'**agricoltura** performance brillante dei **cereali** per i nuovi acquisti programmati dalla Cina sui prodotti americani dopo il meeting della settimana scorsa. Nei coloniali forte calo del **cacao** (-5,3%) per le nuove stime sull'aumento della produzione. Sempre deboli i **metalli preziosi**.

Azionario

Settore tech oggetto di prese di profitto

La settimana è iniziata all'insegna della **cautela sui listini azionari**, con i movimenti *intra-day* che continuano ad essere determinati dal flusso di notizie che arrivano sul tema guerra in Iran. Le borse europee sono riuscite a recuperare le perdite iniziali grazie soprattutto al rialzo di comparti difensivi, quali telecom e *utility*. Il settore tech globale invece è stato oggetto di prese di profitto, indotte in particolare dal crollo di **Seagate Technology** (-6,9%) dopo che l'AD ha annunciato una domanda forte ma infrastrutture insufficienti a soddisfarla. Il fattore critico rimane che la loro costruzione richiederebbe troppo tempo. Andamento settoriale simile si è visto negli USA, dove gli indici stanno consolidando a poca distanza dai massimi storici, dopo il forte rally visto nell'ultimo mese e mezzo. Questa notte, in Asia è stata particolarmente debole la borsa coreana, molto legata ai titoli tech, mentre hanno chiuso misti gli altri listini.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,59%	2,56%	2,11%	2,16%
EUR 5Y SWAP	3,00%	3,01%	2,57%	2,24%
EUR 30Y SWAP	3,27%	3,28%	3,24%	2,54%
ITA BOT 12M	2,75%	2,70%	2,02%	2,01%
ITA 2Y	2,89%	2,92%	2,20%	2,08%
ITA 10Y	3,91%	3,95%	3,55%	3,60%
GER 10Y	3,15%	3,17%	2,86%	2,59%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	76	78	70	101
US 2Y	4,04%	4,07%	3,47%	4,45%
US 10Y	4,59%	4,59%	4,17%	4,45%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,03%	-0,2%	79	3,69%
High Yield EUR	-0,08%	0,7%	264	5,93%
Corporate IG USD	0,00%	-0,6%	74	5,28%
High Yield USD	-0,05%	0,8%	272	7,22%
Obbligazioni emergenti USD	-0,23%	0,1%	170	6,18%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1656	1,1625	1,175	1,124
EUR/JPY	185,1	184,5	184,0	162,8
EUR/GBP	0,868	0,872	0,872	0,841
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	112,1	2,6%	81,2%	68,2%
Oro	4558	-0,1%	4,9%	40,8%
Bloomberg Commodity Index	142,8	1,6%	30,2%	41,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4740	0,0%	7,0%	22,3%
Eurostoxx50	5849	0,4%	1,0%	7,8%
Dax	24308	1,5%	-0,7%	1,6%
FTSE MIB	48669	-0,9%	8,3%	21,2%
Nasdaq 100	28994	-0,4%	14,8%	35%
S&P500	7403	-0,1%	8,1%	24,1%
Nikkei 225	60513	-0,5%	20,2%	61,4%
MSCI Emergenti	1663	-0,3%	18,4%	42,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4157	0,6%	4,7%	23,4%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:00	EUR	BCE: Lane, Makhoulf		
14:00	USA	Waller (Fed votante)		
16:00	USA	Vendite in corso abitazioni m/m aprile	1,6%	1,5%

NOTIZIE SUI TITOLI

ENEL – La società ha firmato un accordo, tramite la controllata Enel Green Power North America, per acquisire da un'utility statunitense un portafoglio di sette impianti fotovoltaici operativi negli Usa per circa 140 milioni di dollari, con una capacità complessiva di circa 270 MW e produzione annua stimata di 0,4 TWh. L'operazione, il cui closing è previsto entro fine anno, è attesa contribuire per circa 20 milioni di dollari annui all'Ebitda ordinario del gruppo. Fonte: Reuters.

LEONARDO - La Gran Bretagna prepara un finanziamento da 6 miliardi di sterline per il progetto del caccia stealth di nuova generazione (Gcap), per cui è stata costituita una joint venture con Italia e Giappone. Lo riporta il Financial Times. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico ha annunciato il lancio del progetto 'E-Car', una nuova auto elettrica compatta e a prezzi accessibili, con avvio della produzione previsto nel 2028 nello stabilimento di Pomigliano d'Arco. La strategia di lungo termine che il gruppo presenterà nel corso dell'Investor Day giovedì prossimo sarà incentrata sul rilancio delle vendite negli Stati Uniti, sulla razionalizzazione del vasto portafoglio marchi e sul rafforzamento delle partnership con case automobilistiche cinesi. 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.