MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

21 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

Nvidia e le prospettive di negoziati sostengono i mercati

21 maggio 2026

Contesto di mercato

Il Medio Oriente continua a condizionare i mercati

La speranza di una conclusione imminente del conflitto, innescata dalle **dichiarazioni di Trump,** secondo cui gli USA sarebbero nella fase finale della crisi, ha portato ieri sollievo sui mercati, favorendo un recupero delle borse e un calo dei rendimenti e del petrolio. Secondo Trump, i mediatori starebbero lavorando ad una lettera di intenti che USA e Iran firmerebbero per aprire 30 giorni di negoziati sul nucleare e sullo stretto di Hormuz. Sarebbero però presenti tensioni tra Stati Uniti e Israele sulla linea da adottare nei confronti dell'Iran. Nel frattempo, l'Iran ha minacciato una reazione che potrebbe coinvolgere paesi al di fuori del Medio Oriente, qualora venisse nuovamente attaccato. Sul fronte societario, **Nvidia** ha pubblicato una trimestrale particolarmente solida, anche se la reazione nell'*after-hour* è stata tiepida (con un calo marginale). Gli analisti attribuiscono questa dinamica a un certo grado di scetticismo sulla capacità di mantenere la *guidance* annunciata e sul mercato cinese. Una novità è arrivata dall'AD, che ha anticipato come in futuro Nvidia dipenderà meno dagli investimenti nei data center e più dalla diffusione mainstream dell'IA tra imprese e governi. Per concludere con l'agenda odierna, oltre a eventuali sviluppi dal Medio Oriente, saranno da seguire i **PMI preliminari** manifatturieri e dei servizi di maggio per Europa e Stati Uniti. Nell'Eurozona, i PMI sono attesi in peggioramento soprattutto dopo il forte calo del dato francese sia nella componente servizi (42,9 da 46,5 e vs 46,7 atteso) che in quella manifatturiera (48,9 da 52,8 e vs 52,1 atteso).

Tassi e congiuntura

Si ridimensionano le attese sul terzo rialzo BCE

Il ritorno di una speranza di pace ieri si è tradotto in **un calo dei rendimenti euro a doppia cifra** (-10pb sul 2y Schatz, -14pb sul 10y Btp). Calo che ha interessato anche i rendimenti statunitensi (-8pb sul 10y, -6pb sul 2y) sebbene dai verbali dell'ultima riunione Fed sia emerso un atteggiamento piuttosto *hawkish.* La maggior parte dei membri ritiene che l'istituto dovrà probabilmente valutare un aumento dei tassi se l'inflazione dovesse continuare a mantenersi persistentemente sopra il target. Si sono ridimensionate anche le attese sulla BCE con il terzo rialzo che non è più prezzato pienamente. Secondo quanto riferito da alcune fonti a Reuters, il rialzo a giugno appare quasi certo, ma è probabile che la BCE non si sbilanci su ulteriori mosse smorzando così le attese per un secondo rialzo a luglio.

Valute

I dati sul mercato del lavoro penalizzano il dollaro australiano

Sui mercati valutari si segnala una sostanziale stabilità del **dollaro,** su livelli relativamente forti, dopo che i verbali della Fed hanno mostrato una crescita del numero dei falchi all'interno del FOMC. Debole stamani il **dollaro australiano** dopo che i dati sul mercato del lavoro hanno registrato un balzo del tasso di disoccupazione (al massimo degli ultimi quattro anni e mezzo), avvalorando l'ipotesi di tassi fermi in occasione della riunione della RBA di giugno.

Materie Prime

Negoziati a buon punto: petrolio in calo del 5%

L'indice generale **BCOM** (-1,9%) ha chiuso ieri negativo ai minimi della sessione: a sorpresa la presidenza americana ha annunciato che stanno entrando nelle fasi finali delle negoziazioni con l'Iran, generando aspettative per una riapertura dello stretto di Hormuz. Stamani il **brent** registra un timido rimbalzo. Ieri **oro** e **argento** si sono ripresi marginalmente nel finale di seduta sulla scia del calo del greggio ma stamani rileviamo un diffusa debolezza con i metalli **preziosi** (-0,4%), **industriali** (-0,7%), **prodotti agricoli** (-0,5%). Attesi oggi i dati USDA sulle vendite settimanali di cereali.

Azionario

SpaceX e OpenAI presto sul mercato

Il mercato ha oggi **diversi sviluppi da digerire**. La sessione di ieri ha visto un forte rally sugli sviluppi USA-Iran e, dopo la chiusura, i numeri di **Nvidia** (c.a. -1% *after-hour*) non sono riusciti ad alimentare ulteriori rialzi, pur risultando oltre le attese (vedi sezione titoli per dettagli). In aggiunta, si muove la *pipeline* per le **IPO di due giganti del Tech/AI**. SpaceX ha annunciato la quotazione al Nasdaq e il WSJ ha riportato che OpenAI sta preparando la richiesta per la sua IPO. Questo sviluppo ha messo le ali a Softbank (+19%) che possiede una quota del 13% in OpenAI, contribuendo al grosso rally del **Nikkei** stamane (+3,1%). Il **Kospi** sale dell'8,4% dopo che Samsung ha raggiunto un accordo con i sindacati, evitando così uno sciopero. Stamane gli indici prendono fiato, con l'Eurostoxx50 che apre leggermente negativo dopo il +2,1% di ieri e i future su Wall Street in ribasso di circa un quarto di punto.

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	2,60%	2,62%	2,11%	2,12%
EUR 5Y SWAP	2,94%	3,03%	2,57%	2,29%
EUR 30Y SWAP	3,23%	3,29%	3,24%	2,67%
ITA BOT 12M	2,66%	2,70%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	2,82%	2,94%	2,20%	2,10%
ITA 10Y	3,83%	3,97%	3,55%	3,64%
GER 10Y	3,10%	3,19%	2,86%	2,65%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	73	77	70	100
US 2Y	4,06%	4,12%	3,47%	4,60%
US 10Y	4,59%	4,67%	4,17%	4,60%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,34%	0,0%	80	3,64%
High Yield EUR	0,04%	0,7%	270	5,94%
Corporate IG USD	0,58%	-0,4%	74	5,25%
High Yield USD	0,34%	1,0%	268	7,15%
Obbligazioni emergenti USD	0,42%	0,1%	173	6,18%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1624	1,1605	1,175	1,133
EUR/JPY	184,7	184,6	184,0	162,8
EUR/GBP	0,865	0,866	0,872	0,844
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	105,0	-5,6%	74,7%	63,8%
Oro	4535	0,5%	4,2%	36,6%
Bloomberg Commodity Index	140,1	-1,9%	27,7%	36,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4767	1,0%	7,6%	24,5%
Eurostoxx50	5976	2,1%	3,2%	9,6%
Dax	24737	1,4%	1,0%	2,5%
FTSE MIB	49182	1,7%	9,4%	21,3%
Nasdaq 100	29298	1,7%	16,0%	39%
S&P500	7433	1,1%	8,6%	27,2%
Nikkei 225	61684	3,1%	22,5%	65,4%
MSCI Emergenti	1637	-0,1%	16,6%	39,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4103	-1,4%	3,4%	21,1%

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
10:00	**EUR**	**PMI manifatturiero e servizi maggio preliminari**		
10:00	GBR	PMI manifatturiero e servizi maggio preliminari		
11:00	EUR	Villeroy (BCE)		
14:30	USA	Permessi edilizi e nuove costruzioni abitative aprile		
15:45	USA	PMI manifatturiero e servizi maggio preliminari		

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – Ricavi del trimestre che si è chiuso ad aprile a $81,6mld (attese di $78,8mld, +85% a/a); guidance per il trimestre corrente a $91mld (attese $86,2mld). Nvidia ha autorizzato un buyback di $80mld e un dividendo di $0,25 per azione, entrambi nella parte bassa delle attese. Il maggiore elemento di novità di questa release è stato la diversificazione dei ricavi che Nvidia prevede, con la crescita dei ricavi che poggerà più sul settore corporate e sugli Stati e meno sui data center. Il CEO Jensen Huang ha anche parlato della colossale nuova opportunità rappresentata dal cosiddetto physical AI (robot, veicoli a guida autonoma). Fonte: Bloomberg.

GENERALI – La compagnia assicurativa ha chiuso il primo trimestre con risultati superiori alle aspettative e ha confermato i propri obiettivi fino al 2027, tra cui una crescita annua dell'utile per azione compresa tra l'8% e il 10%. Fonte: Reuters.

INTESA SANPAOLO – La banca è tra i pretendenti per la private bank spagnola Singular, di cui il primo azionista Warburg Pincus sta cercando di vendere il 93%. Lo riferiscono tre fonti vicine alla situazione. Fonte: Reuters.

SNAM - Dovrebbe essere definita in settimana la shortlist di quattro bidder per la cessione della controllata Bioenerys, che ha una valutazione di circa 500 milioni secondo stime di mercato, scrive Il Sole 24 ore. In pole, secondo il quotidiano, ci sarebbe un'alleanza tra Verdalia e il fondo infrastrutturale Ludoil, seguita da Edison e A2A. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico presenta oggi il nuovo piano industriale. 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.