MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

22 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

Verso il fine settimana con poche certezze

22 maggio 2026

Contesto di mercato

Notizie contraddittorie dal Medio Oriente

Mercati azionari in altalena ieri dopo il rialzo di mercoledì. **A dettare i movimenti ancora una volta le notizie dal Medio Oriente**. L'Iran da una parte ha affermato che l'ultima proposta statunitense ha parzialmente colmato il divario tra i due Paesi, dall'altra ci sono state le dichiarazioni, poi smentite, della guida suprema di non voler trasferire all'estero le riserve di uranio arricchito (si parlava della Russia). A mantenere teso il quadro contribuiscono anche le discussioni tra Oman e Iran sulle modalità per istituire un sistema di pedaggi permanente nello stretto di Hormuz, al fine di controllarne il traffico. E questo naturalmente non è gradito agli USA che chiedono un passaggio navigabile senza pedaggi. Le notizie sono comunque contrastanti e contraddittorie e tutto questo non fa che smorzare gli entusiasmi e preannunciare un nuovo possibile stallo nei colloqui. Oggi nessun dato di rilievo, ma ascolteremo diversi membri BCE, tra i quali Christine Lagarde, che interverrà all'Eurogruppo (l'organo informale che riunisce i Ministri dell'Economia dell'UE) alle 10:30.

Tassi e congiuntura

PMI confermano divergenza USA-Area Euro

L'altalena di indiscrezioni vista ieri ha lasciato i **rendimenti poco variati** e vicini ai livelli di mercoledì sera. Con la situazione nel Golfo ancora fluida, la parte breve della curva USA ha continuato ad aumentare la chance di un rialzo dei tassi; ieri la probabilità di un rialzo entro fine anno ha toccato l'82%, il livello massimo in questa fase. Diversi dati macro USA, seppur nessuno di primaria importanza, ma in generale il messaggio rimane quello di un'economia solida, con PMI di maggio stabili, *jobless claims* in linea e i dati sul mercato immobiliare nella parte alta delle attese. Stamane il 10y Treasury è al 4,57% contro un picco del 4,69% mercoledì mentre il 10y Bund è al 3,07% (massimo a 3,20% martedì). Il calo più pronunciato in Area Euro è un diretto risultato della dinamica dei **PMI**, che ripropongono il tema della divergenza degli impatti dello shock sulle due sponde dell'Atlantico. L'indice composito è calato al 47,5, il livello più basso dall'ottobre '23, con sia quello manifatturiero che dei servizi al di sotto delle attese.

Valute

EurUsd rimane ancorato ad 1,16

Mercato valutario che rimane in balia del flusso di notizie sui negoziati USA e Iran, anche se i movimenti sono piuttosto contenuti. Ieri l'euro si è indebolito, complici le indicazioni negative giunte dagli indici PMI, ma il cambio **EurUsd rimane ancora in prossimità di area 1,16**. Continua ad essere particolarmente debole il **won sudcoreano**, per effetto di deflussi degli investitori esteri dal mercato azionario. Le autorità stanno monitorando la situazione, segnalando questa mattina la possibilità di interventi sul mercato per frenare il deprezzamento della valuta.

Materie Prime

Chiusura debole per prodotti energetici e agricoli

Ieri l'indice generale **BCOM** (-1%) ha chiuso la sessione all'insegna della debolezza, guidato dal calo di **energia** e **agricoltura**. Malgrado il contenzioso sull'uranio arricchito iraniano resti sempre sul tavolo, pare che ora ci sia volontà da ambo le parti di pervenire a una soluzione negoziale: **brent** in flessione del 2,3% ieri (stamani è in ripresa) ma sempre sopra quota 100$, **gas TTF** -2,7% a 48€. Nell'agricoltura chiusura negativa per **grano**, **mais** e **soia**: manca ancora la conferma da parte della Cina dell'impegno di acquistare i 17 miliardi di dollari di prodotti agricoli americani promessi dopo l'incontro Xi-Trump. Nuovo sensibile calo per il **cacao** (-3,1%), buone aspettative per il raccolto mentre la domanda resta debole.

Azionario

Avvio positivo nell'ultima seduta della settimana

L'ultima sessione della settimana ha registrato buoni rialzi sui **listini asiatici**, con il Giappone particolarmente tonico grazie al proseguimento del rally di SoftBank (+11% circa). Positivi anche i listini cinesi, nonostante alcune indicazioni di riduzione dell'esposizione agli ETF da parte dei fondi parastatali (cosiddetto "National Team"), elemento che segnala un possibile minor supporto tecnico nel breve. Positivi i listini europei in apertura e i future USA. **Ieri** la sessione era stata più incerta, con l'Europa mista intorno alla parità e Wall Street leggermente positiva. Il Dow Jones ha registrato una chiusura record, mentre resta ancora inferiore ai massimi *intraday* di febbraio. Nvidia ha lasciato sul terreno circa l'1,8% dopo la trimestrale, nonostante risultati solidi, riflettendo aspettative particolarmente elevate. Il comparto tech nel complesso ha comunque ben performato, grazie al segmento hardware. Pesante invece il calo di Walmart (-7,3%) dopo la pubblicazione di una *guidance* inferiore alle attese.

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%	2,60%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	2,94%	2,94%	2,57%	2,28%
EUR 30Y SWAP	3,24%	3,23%	3,24%	2,70%
ITA BOT 12M	2,64%	2,63%	2,02%	1,97%
ITA 2Y	2,85%	2,82%	2,20%	2,07%
ITA 10Y	3,84%	3,83%	3,55%	3,65%
GER 10Y	3,10%	3,10%	2,86%	2,64%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	74	73	70	101
US 2Y	4,08%	4,06%	3,47%	4,53%
US 10Y	4,57%	4,59%	4,17%	4,53%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,01%	0,0%	80	3,65%
High Yield EUR	0,04%	0,7%	270	5,93%
Corporate IG USD	0,11%	-0,3%	74	5,25%
High Yield USD	0,08%	1,1%	267	7,15%
Obbligazioni emergenti USD	0,11%	0,2%	173	6,18%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1619	1,1624	1,175	1,128
EUR/JPY	184,7	184,7	184,0	162,5
EUR/GBP	0,865	0,865	0,872	0,841
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	102,6	-2,3%	72,9%	63,3%
Oro	4543	0,2%	4,2%	37,3%
Bloomberg Commodity Index	139,5	-0,8%	27,2%	36,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4777	0,2%	7,8%	25,1%
Eurostoxx50	5960	-0,3%	2,9%	9,9%
Dax	24607	-0,5%	0,5%	2,5%
FTSE MIB	49169	0,0%	9,4%	22,1%
Nasdaq 100	29357	0,2%	16,3%	39%
S&P500	7446	0,2%	8,8%	27,5%
Nikkei 225	63339	2,7%	25,8%	71,3%
MSCI Emergenti	1676	2,3%	19,3%	43,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4114	0,9%	3,7%	21,7%

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	Salari negoziati 1°T	2,5%	2,9%
	EUR	BCE: Lagarde, Vujcic, Kazimir, Muller		
16:00	USA	Waller (Fed votante)		

NOTIZIE SUI TITOLI

WALMART - Le azioni della principale società mondiale della grande distribuzione per fatturato sono scese di oltre il 7% a Wall Street dopo la pubblicazione dei conti. La trimestrale in sé è stata solida (EPS 0,66$ in linea con il consenso e ricavi a 177,75 mld$, leggermente sopra le attese), ma a pesare è stata la *guidance*. Walmart ha indicato per l'anno fiscale 2027 un utile per azione rettificato nel range 2,75–2,85$, inferiore al consenso di 2,91$, e una crescita dei ricavi del 3,5–4,5%. Il CFO David Rainey ha sottolineato come i consumi potrebbero indebolirsi a causa del caro carburanti e del venir meno dell'effetto positivo dei rimborsi fiscali, che avevano finora sostenuto la spesa delle famiglie. Fonte: Bloomberg.

AMPLIFON - Ha completato con successo il collocamento riservato mediante *'accelerated bookbuilding'* a 10 euro per azione per un importo complessivo di 453 milioni. I proventi del collocamento delle nuove azioni, pari a circa il 20% del capitale sociale ante aumento, saranno utilizzati integralmente per finanziare la componente monetaria dell'annunciata operazione di acquisizione del business 'Hearing' da GN Store Nord, dice una nota. Fonte: Reuters

STELLANTIS - Il titolo ha chiuso in calo del 2% dopo che il gruppo automobilistico ha presentato un nuovo piano industriale da 60 miliardi di euro che prevede il lancio di 60 nuovi modelli entro il 2030, il rafforzamento delle partnership e una revisione del suo ampio portafoglio di marchi. Fonte: Reuters

TELECOM ITALIA - Ha chiuso l'operazione di conversione delle azioni di risparmio che pertanto non sono più quotate in borsa. Lo ha annunciato il gruppo tlc dopo che ha avuto efficacia la conversione obbligatoria delle azioni risparmio per le quali non è stata esercitata la conversione facoltativa in azioni ordinarie. 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 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.