MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

25 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

Apocalypse no

25 maggio 2026

Contesto di mercato

Bozza di accordo in preparazione

I mercati aprono stamane sulla conferma di quanto atteso nelle ultime settimane. Una **bozza di accordo USA-Iran** è in preparazione con il linguaggio preciso che è in fase di finalizzazione. L'accordo aprirebbe una fase negoziale sui **due temi chiave**: la futura *governance* dello Stretto e il destino del nucleare iraniano. Secondo una fonte USA anonima del NYT l'accordo prevederebbe comunque una riapertura immediata dello Stretto, un punto che permetterebbe di ragionare su un ritorno alla normalità ed evitare ulteriori impatti negativi sull'economia globale. La **dinamica del movimento** stamane (i mercati USA e UK sono chiusi per festività oggi) è quella classica risk-on con Brent sotto i 100$/brl, futures azionari in rialzo e rendimenti in calo. Inutile dire che i prossimi giorni saranno dominati dall'attesa dell'accordo, con il calendario che sposterà l'attenzione sui numeri dell'inflazione nella seconda parte della settimana (giovedì PCE USA, venerdì inflazione Area Euro). È chiaro che eventuali sorprese negative verrebbero lette sotto una luce totalmente diversa se arrivassero all'indomani di un accordo che ponga definitivamente il conflitto nello specchietto retrovisore.

Tassi e congiuntura

Rendimenti in calo in attesa di un accordo USA-Iran

L'attesa e la speranza per un accordo stanno contribuendo alla discesa dei rendimenti, soprattutto dell'area euro. **Il 10y Bund è tornato sotto il 3% ed il decennale italiano al 3,7%** con lo spread ai minimi da inizio marzo. Si ridimensionano ancora le attese sulla BCE. Il mercato stamattina prezza circa 57pb di rialzo entro fine anno dai 65 di venerdì. Intanto si guarda alla prossima riunione BCE e la Lagarde in un'intervista ha affermato che molto probabilmente saranno riviste le stime di marzo sull'inflazione che la fissavano al 2,6% nel 2026 (giudicate troppo ottimistiche da più parti), anche se non si è pronunciata sui tassi. Argomento su cui si è spinto Kocher secondo il quale la BCE a giugno alzerà i tassi, a meno che non sarà raggiunto un accordo duraturo tra USA e Iran. **Lato macro**, venerdì la seconda lettura dell'indice di fiducia dell'Università del Michigan ha subito una brusca revisione al ribasso (44,8 da 48,2 della prima lettura e vs 48,2 atteso) con peggioramento della componente corrente e prospettica, ma con una revisione al rialzo delle attese di inflazione.

Valute

Dollaro in calo sull'attesa di un accordo di pace Usa-Iran

La sessione odierna vede una tendenza al deprezzamento del **dollaro**, dopo una settimana di recuperi, sulla scia di un accordo di pace all'orizzonte tra Usa e Iran, in un contesto di volumi contenuti a causa della chiusura per festività in Usa e Regno Unito. Si segnala la **rupia indiana** tra le migliori performance: la valuta ha ritracciato dai massimi dopo che il governatore della RBI ha dichiarato che le autorità faranno tutto il possibile per stabilizzare le quotazioni della valuta dopo le forti perdite registrate nelle ultime settimane.

Materie Prime

La settimana si apre con il greggio in forte ribasso

Malgrado la giornata festiva negli USA, la prime indicazioni sulle quotazioni del petrolio lo danno in forte ribasso con il **brent** a 97,6$ (-5,7%), **WTI** a 91$ e **gas TTF** a 45$ (-6%): c'è un accordo di massima tra Stati Uniti e Iran ma per l'intesa effettiva ci vorrà tempo. Il mercato sembra guardare con fiducia alla possibile riapertura imminente dello stretto di Hormuz, con alcuni cargo di gas qatariota che sembrano avere attraversato lo stretto negli ultimi giorni. **Metalli preziosi** in ripresa con **oro** (+0,8%) e **argento** (+2,8%): comparto più forte sulla scia del calo dei rendimenti obbligazionari. **Metalli industriali** e **prodotti agricoli** poco mossi in assenza di notizie significative durante il fine settimana.

Azionario

Avvio positivo

L'aspettativa di un accordo favorisce **un'apertura positiva della settimana**. I listini asiatici hanno chiuso in rialzo generalizzato, con performance brillanti per Taiwan e Giappone, in un contesto sostenuto dai future USA e da un avvio positivo delle borse europee. L'avvio di settimana si inserisce in un quadro complessivamente favorevole che, nonostante le persistenti incertezze geopolitiche, resta positivo. Negli **USA** l'indice S&P 500 ha registrato progressi per 8 settimane consecutive, sostenuto dal rally dei titoli tecnologici. In **Europa** l'atteggiamento è stato più cauto, ma l'ultima settimana ha comunque evidenziato un robusto recupero (Euro Stoxx +3%), anche qui trainato dal comparto tecnologico, dove l'ottimismo sta aumentando. Il **sentiment** appare su livelli elevati, come emerge dall'ultimo sondaggio FMS di BofA, dal loro indice Bull & Bear e, seppur in misura minore, dal *Fear & Greed* Index della CNN. Indicatori che, pur non precisi nel *timing*, segnalerebbero un aumento del rischio di correzione/consolidamento nelle prossime settimane.

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	2,55%	2,60%	2,11%	2,12%
EUR 5Y SWAP	2,89%	2,94%	2,57%	2,21%
EUR 30Y SWAP	3,20%	3,24%	3,24%	2,63%
ITA BOT 12M	2,47%	2,67%	2,02%	1,92%
ITA 2Y	2,80%	2,85%	2,20%	2,02%
ITA 10Y	3,77%	3,84%	3,55%	3,58%
GER 10Y	3,04%	3,10%	2,86%	2,57%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	73	73	70	102
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	0,25%	0,3%	80	3,60%
High Yield EUR	0,08%	0,8%	273	6,12%
Corporate IG USD	0,01%	-0,3%	72	5,26%
High Yield USD	0,07%	1,1%	260	7,12%
Obbligazioni emergenti USD	0,25%	0,4%	169	6,17%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1603	1,1619	1,175	1,139
EUR/JPY	184,7	184,7	184,0	162,7
EUR/GBP	0,864	0,865	0,872	0,839
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	103,5	0,9%	61,7%	51,9%
Oro	4523	-0,4%	5,0%	35,4%
Bloomberg Commodity Index	138,7	-0,8%	26,4%	35,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4801	0,5%	8,4%	26,3%
Eurostoxx50	6019	1,0%	3,9%	13,0%
Dax	24889	1,1%	1,6%	5,3%
FTSE MIB	49511	0,7%	10,2%	25,4%
Nasdaq 100	29482	0,4%	16,8%	41%
S&P500	7473	0,4%	9,2%	28,8%
Nikkei 225	65184	2,9%	29,5%	75,4%
MSCI Emergenti	1686	0,6%	20,1%	44,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4143	0,7%	4,4%	23,7%

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
		Mercati USA e UK chiusi per festività		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Inflazione maggio FRA-GER-SPA-ITA (ven)
USA	Inflazione PCE aprile (gio);
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Nuova Zelanda (mer), Sud Africa (gio); Inflazione Tokio maggio (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

EDISON - La società statale turca BOTAS ha dichiarato di aver firmato un memorandum d'intesa con la società energetica italiana per esplorare potenziali opportunità di cooperazione nei settori del gas naturale e del Gnl. Fonte: Reuters.

MFE – La società chiederà l'annullamento del procedimento esecutivo concluso a Madrid, che ha stabilito che il gruppo italiano deve pagare a ITV 74 milioni di euro per l'utilizzo irregolare del format televisivo Pasapalabra tra il 2012 e il 2019. Ha aggiunto che la decisione non ha considerato una recente sentenza del Tribunal Supremo spagnolo, che ha stabilito che i diritti di copyright non appartengono a ITV. Fonte: Reuters.

NEXI – Il cda di Cdp Equity ha deliberato di incrementare la partecipazione in Nexi entro il limite massimo del 29,9% del capitale, e non intende lanciare un'Opa sulla fintech. Fonte: Reuters.

RECORDATI - CVC Capital Partners e Groupe Bruxelles Lambert - promotori dell'offerta pubblica di acquisto volontaria sull'azienda farmaceutica - hanno acquistato venerdì rispettivamente l'1,82% e il 2,86% del capitale sociale di Recordati con un prezzo medio ponderato di 51,29 euro per azione. Fonte: Reuters.

SNAM - Le manifestazioni di interesse per Bionerys, la controllata che si occupa di biometano, sono state più di 40, ha detto l'AD Agostino Scornajenchi venerdì, aggiungendo che le offerte vincolanti "sono un po' meno della metà ma molte di più di quelle che ci aspettavamo". 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.