MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**26 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

# Il rumore che circonda l'accordo non scoraggia i mercati

26 maggio 2026

## Contesto di mercato

*Aumentano le tensioni, ma i negoziati proseguono*

Dopo la chiusura dei mercati britannici e statunitensi nella seduta di ieri, che ha contribuito a comprimere la liquidità complessiva, la giornata odierna si apre con **segnali contrastanti**. Da un lato, il negoziato prosegue in Qatar e continuano ad arrivare dichiarazioni relativamente costruttive da parte di esponenti statunitensi, tra cui Trump e il Segretario di Stato Rubio; dall'altro il quadro sul terreno evidenzia un aumento delle tensioni. Israele ha infatti annunciato un'intensificazione delle operazioni contro Hezbollah, nonostante il cessate il fuoco sul fronte libanese resti uno dei nodi principali sollevati dall'Iran. Parallelamente, **gli Stati Uniti hanno colpito alcune imbarcazioni iraniane** accusate di tentare di posizionare mine nello Stretto, oltre a ulteriori obiettivi legati alle capacità missilistiche, giustificando l'intervento come un'azione difensiva finalizzata alla protezione delle proprie forze. Il contesto rimane quindi fluido e mette in evidenza la fragilità del cessate il fuoco. Al momento, non si registrano dichiarazioni ufficiali da parte di Teheran tali da indicare una rottura dei negoziati a seguito di questi sviluppi. Secondo quanto indicato dal Segretario di Stato Rubio, il percorso negoziale richiederà ancora tempo – alcuni giorni - prima di giungere a una possibile intesa. Per quanto riguarda il **calendario**, la giornata si presenta piuttosto povera di appuntamenti rilevanti. L'unico dato di rilievo è rappresentato dalla fiducia dei consumatori statunitensi del mese di maggio, attesa in lieve flessione.

## Tassi e congiuntura

*Leggero ritracciamento stamane del rally di ieri*

Il mercato continua a muoversi come una derivata prima del flusso di notizie dal Medio Oriente. Il grosso **rally di ieri** (10y Bund poco sopra 2,90%) è in parte ritracciato stamane. Complessivamente **tutte le macro-asset** stanno continuando a "guardare attraverso" il rumore, concentrandosi sull'alta probabilità assegnata ad un esito finale benigno (stipula di un accordo e avvio dei negoziati). I **rialzi BCE prezzati** per fine anno si sono ridotti a poco più di due ieri (52pb) e sono solo in leggero aumento stamane (57pb); il rialzo nel meeting che si terrà tra poco più di due settimane continua ad essere una quasi-certezza, tanto più dopo le parole di Isabel Schnabel stamane (rialzo a giugno "necessario"). Il 10y Treasury è stamane al 4,5%, circa 20pb inferiore al picco toccato alla metà della scorsa settimana. Le giornate di oggi e domani non presentano dati di rilievo, in attesa del PCE USA giovedì e dell'inflazione nei quattro grandi paesi dell'Area Euro venerdì.

## Valute

*Deprezzamento generalizzato del dollaro*

La speranza di un accordo, malgrado l'attacco USA a scopo difensivo, si sta traducendo in un **indebolimento del dollaro** verso le principali valute con il cambio EurUsd che rimane però pressoché stabile in area 1,16 che rimane un livello da monitorare con particolare attenzione. Tra le altre valute prosegue la **debolezza dello yen**, su cui proseguono le voci di possibili interventi da parte delle autorità con l'approssimarsi dell'area 160 vs USD, attorno alla quale ha avuto luogo l'intervento di fine aprile.

## Materie Prime

*Materie prime ai minimi del mese*

Dopo la giornata festiva negli USA e Regno Unito, stamani l'indice generale **BCOM** (-1,4%) ha aperto in netto ribasso adeguandosi alla flessione del comparto energetico già registrata ieri. Oggi le prime indicazioni danno il **brent** (+2,6%) in recupero dopo il crollo di oltre il 7% di ieri. Per quanto riguarda gli altri settori, continua la **debolezza generalizzata** con **oro** (-0,8%) e **argento** (-2,5%) in calo dopo il recupero di ieri come anche nell'**agricoltura** prime indicazioni negative per **soia**, **grano** e **mais** dopo la festività. Negli **industriali** segnaliamo la forza dello **zinco** ai massimi triennali per la scarsa disponibilità dovuta ai problemi all'impianti di raffinazione a Cajamarquilla in Peru e Kazzinc in Kazakhistan.

## Azionario

*Prosegue la corsa*

La speranza di un accordo ha fatto iniziare la settimana all'insegna della positività, anche se il vero banco di prova sarà oggi con il ritorno degli operatori britannici e statunitensi. In Eurozona, **l'indice Euro Stoxx ha segnato nuovi massimi storici**, grazie al forte rialzo dei settori industriali e finanziario, mentre le vendite hanno colpito esclusivamente il settore energia. Anche se la situazione ancora non è risolta, la volatilità continua a rimanere ben al di sotto dei livelli di guardia (il Vix rimane sotto 20), favorendo un clima di fondo positivo. Questa mattina, nuovo record anche per la borsa coreana, mentre le borse europee stanno aprendo in lieve calo, in attesa di novità sul fronte negoziati.

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 | 2,52% | 2,55% | 2,11% | 2,10% |
| EUR 5Y SWAP | 2,79% | 2,89% | 2,57% | 2,21% |
| EUR 30Y SWAP | 3,15% | 3,20% | 3,24% | 2,63% |
| ITA BOT 12M | 2,62% | 2,63% | 2,02% | 1,94% |
| ITA 2Y | 2,68% | 2,80% | 2,20% | 2,04% |
| ITA 10Y | 3,65% | 3,77% | 3,55% | 3,55% |
| GER 10Y | 2,95% | 3,04% | 2,86% | 2,56% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 71 | 73 | 70 | 99 |
| US 2Y | - | 4,12% | 3,47% | 4,51% |
| US 10Y | - | 4,56% | 4,17% | 4,51% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | 0,39% | 0,7% | 82 | 3,51% |
| High Yield EUR | 0,08% | 0,9% | 276 | 5,91% |
| Corporate IG USD | - | -0,3% | 72 | 5,26% |
| High Yield USD | - | 1,1% | 260 | 7,12% |
| Obbligazioni emergenti USD | - | 0,4% | 169 | 6,17% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2025** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1,1644 | 1,1603 | 1,175 | 1,139 |
| EUR/JPY | 185,0 | 184,7 | 184,0 | 162,7 |
| EUR/GBP | 0,862 | 0,864 | 0,872 | 0,839 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 96,1 | -7,1% | 61,5% | 51,8% |
| Oro | 4523 | -0,4% | 4,4% | 34,7% |
| Bloomberg Commodity Index | 136,8 | -0,2% | 24,7% | 33,2% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4819 | 0,4% | 8,8% | 26,3% |
| Eurostoxx50 | 6137 | 1,9% | 6,0% | 13,7% |
| Dax | 25389 | 2,0% | 3,7% | 5,7% |
| FTSE MIB | 50220 | 1,4% | 11,7% | 25,6% |
| Nasdaq 100 | - | - | 16,8% | 41% |
| S&P500 | - | - | 9,2% | 28,8% |
| Nikkei 225 | 64996 | -0,2% | 29,1% | 73,2% |
| MSCI Emergenti | 1711 | 1,5% | 21,9% | 46,3% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 4138 | -0,3% | 4,3% | 23,6% |

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 |
|---|---|---|---|---|
| 15:00 | EUR | Sleijpen (BCE) | | |
| 15:00 | USA | Indice prezzi case S&P/CS a/a marzo | | |
| 16:00 | USA | Fiducia dei consumatori maggio | 92 | 92,8 |

## NOTIZIE SUI TITOLI

FERRARI – La società ha presenta la prima auto elettrica a 5 porte, che si chiamerà Luce. Ferrari prevede per il 2030 un target di auto elettriche pari al 20% delle vendite. Il mercato al momento non ha apprezzato il lancio del nuovo modello ed il titolo ha aperto in calo di oltre il 5% Fonte: Milano Finanza.

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.