MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

27 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

Non si ferma la *chip-mania*

27 maggio 2026

Contesto di mercato

L'Iran chiede il rilascio di 24Mld$ di fondi congelati

Gli operatori rimangono in attesa di novità sul fronte delle negoziazioni tra USA e Iran, che al momento sembrano proseguire senza grossi intoppi, ma con alcuni punti ancora da risolvere quali **il rilascio dei fondi congelati all'Iran in passato per via delle sanzioni**. Secondo l'agenzia iraniana Tasnim, infatti, il Paese islamico starebbe chiedendo il rilascio di 24 Mld$ da trasferire in due *tranche*. Nel frattempo, il mercato continua ad avere un umore di fondo positivo con **la *chip-mania* che non sembra arrestarsi**. Ieri è stato il turno di Micron Technologies, che ha raggiunto la soglia di capitalizzazione di 1.000 Mld$, livello raggiunto anche dalla coreana SK Hynix questa notte. Il tema è sempre lo stesso: forte domanda legata all'AI che si scontra con un'offerta che non riesce al momento a seguire il passo. Oggi sarà una giornata ancora scarna di dati ed eventi, per cui i movimenti rimarranno in balia del *newsflow* in arrivo sul tema Iran.

Tassi e congiuntura

Divergenza USA-AE in un ambiente di attesa

Ieri abbiamo assistito ad un **andamento divergente dei bond governativi USA e Area Euro**, con i Treasury in rialzo e i secondi in ribasso. Il calo dei rendimenti USA è stato più accentuato sulla parte breve della curva USA (2y -10pb al 4,02%), con un rialzo Fed per fine anno ora prezzato solo al 66% dal 95% di venerdì; un intero rialzo è prezzato per aprile. Allo stesso tempo, la dinamica in Area Euro è stata opposta con la parte breve sotto pressione dalle dichiarazioni di Isabel Schnabel e del capo economista Lane, che ha menzionato un probabile **aggiustamento al rialzo delle stime sull'inflazione** (effettivamente giustificato dalla dinamica delle variabili che determinano la dinamica dei prezzi nei modelli della BCE) e elaborato su **possibili effetti indiretti** del rialzo del prezzo del petrolio. Nessun dato di rilievo oggi e mercato che rimane in attesa di un accordo USA-Iran e dei dati sull'inflazione USA (PCE domani) e Area Euro (venerdì).

Valute

Usd/Yen vicino ai massimi di maggio

In attesa di aggiornamenti dal Medio Oriente il **dollaro** ieri ha registrato un lieve apprezzamento verso le principali valute, mentre rimane poco variato oggi in avvio di seduta. Pressoché stabile intorno a 1,1640 il cambio **EurUsd**, mentre lo **yen** verso dollaro si mantiene intorno ai massimi di maggio il che mantiene gli operatori in allerta in vista di un possibile intervento, soprattutto se si considera che i recenti acquisti di yen si sono verificati fuori del normale orario di negoziazione di Tokio. Stamattina si segnala anche l'apprezzamento del **dollaro neo zelandese**, dopo che la banca centrale ha lasciato i tassi invariati ma ha segnalato la possibilità di un rialzo, ed il deprezzamento del **dollaro australiano** dopo il dato sull'inflazione rallentata più delle attese.

Materie Prime

Scivola il greggio, volatilità sui coloniali

Indice generale **BCOM** (-1,3%) ancora in calo stamani: dopo la giornata di ieri che aveva visto un recupero del **petrolio** di circa 4$, oggi è ripreso il movimento ribassista del **brent** (-1,8%) malgrado la situazione militare nel Golfo Persico continui a destare preoccupazioni. Le ultime dichiarazioni di alti esponenti dell'amministrazione americana sembrano indicare che l'accordo definitivo USA-Iran per Hormuz sia imminente. Per quanto riguarda gli altri settori, proseguono le pressioni sui **preziosi** (-0,6%) mentre restano stabili gli industriali con l'alluminio che continua però la sua corsa. Debole anche il **settore agricolo** (-0,5%) nel quale ha brillato il **cacao** (+9,8%): le previsioni meteo indicano un ritorno della siccità in Africa.

Azionario

Non si ferma la corsa dei titoli tecnologici

La fiducia in un possibile accordo in Medio Oriente, nonostante le rinnovate tensioni, insieme al perdurante entusiasmo per l'intelligenza artificiale, ha sostenuto il rialzo degli indici maggiormente esposti a questo tema. In **Asia**, questa mattina, il **Kospi** ha toccato un nuovo massimo storico, mentre i listini cinesi hanno mostrato debolezza dopo gli *earning miss* di Xiaomi e la debolezza di Alibaba. Anche Wall Street ha chiuso in progresso, con il settore tecnologico ancora protagonista. Il forte slancio dei **chip di memoria** ha portato la capitalizzazione di mercato di Micron Technology e della sudcoreana SK Hynix per la prima volta vicino alla soglia dei 1.000 miliardi di dollari. Diversamente, le **borse europee** hanno terminato la seduta precedente in calo, appesantite dal rimbalzo dei prezzi del petrolio. In controtendenza rispetto al quadro globale, il comparto tecnologico europeo è stato tra i peggiori, guidato al ribasso da ASML Holding e Prosus NV. Deboli anche i titoli del settore automobilistico e della grande distribuzione.

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	2,45%	2,52%	2,11%	2,09%
EUR 5Y SWAP	2,81%	2,79%	2,57%	2,20%
EUR 30Y SWAP	3,15%	3,15%	3,24%	2,58%
ITA BOT 12M	2,62%	2,54%	2,02%	1,95%
ITA 2Y	2,74%	2,68%	2,20%	2,04%
ITA 10Y	3,70%	3,65%	3,55%	3,52%
GER 10Y	2,98%	2,95%	2,86%	2,53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	72	71	70	98
US 2Y	4,03%	4,12%	3,47%	4,44%
US 10Y	4,48%	4,56%	4,17%	4,44%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,09%	0,6%	79	3,54%
High Yield EUR	0,09%	1,0%	272	5,89%
Corporate IG USD	0,50%	0,2%	73	5,19%
High Yield USD	0,28%	1,4%	261	7,05%
Obbligazioni emergenti USD	0,44%	0,9%	171	6,11%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1631	1,1644	1,175	1,133
EUR/JPY	185,3	185,0	184,0	163,5
EUR/GBP	0,865	0,862	0,872	0,839
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	99,6	3,6%	60,9%	52,8%
Oro	4502	-0,5%	3,3%	35,8%
Bloomberg Commodity Index	135,7	-1,3%	23,7%	33,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4831	0,3%	9,0%	24,9%
Eurostoxx50	6064	-1,2%	4,7%	12,0%
Dax	25185	-0,8%	2,8%	4,0%
FTSE MIB	49899	-0,6%	11,0%	24,4%
Nasdaq 100	30001	1,8%	18,8%	40%
S&P500	7519	0,6%	9,8%	27,0%
Nikkei 225	64999	0,0%	29,1%	72,3%
MSCI Emergenti	1720	0,5%	22,5%	47,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4101	-1,1%	3,3%	22,8%

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	USA	Logan (Fed vot.)		

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA - Secondo indiscrezioni, i procuratori taiwanesi sospettano che tre persone siano riuscite a far arrivare in Cina almeno una spedizione di chip per l'intelligenza artificiale di Nvidia Corp., dopo averli inizialmente esportati in Giappone. I tre sono stati fermati con l'accusa di aver falsificato documenti relativi all'export di server di Super Micro Computer Inc. contenenti chip Nvidia avanzati, la cui vendita alla Cina è vietata dagli Stati Uniti senza una specifica licenza. Le autorità di Taiwan hanno sequestrato circa 50 server, ritenendo che per questi fossero stati preparati documenti di esportazione fraudolenti; tuttavia, almeno una spedizione sarebbe già passata attraverso la dogana taiwanese. Fonte: Bloomberg

XIAOMI CORP - L'utile trimestrale è diminuito più del previsto a causa dei forti aumenti dei prezzi delle memorie. L'utile netto è crollato del 57% a 4,72 miliardi di yuan, mentre i ricavi sono scesi dell'11% a 99 miliardi di yuan. I dirigenti di Xiaomi hanno dichiarato che l'aumento dei costi delle memorie sta mettendo sotto pressione l'intero settore e che l'azienda sta cercando un equilibrio tra volumi di vendita e redditività. In Hong Kong le azioni hanno perso quasi il 4% stanotte. Fonte: Bloomberg

FERRARI – Crollo dell'8,4% in borsa ieri per le azioni della società dopo avere svelato il nuovo modello elettrico della Ferrari Luce (550.000€ di listino) che ha ricevuto una reazione estremamente negativa da parte degli analisti e degli influencer di settore. Fonte: Bloomberg.

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.