MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

28 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

La distanza sui temi chiave ritarda l'accordo

28 maggio 2026

Contesto di mercato

Prosegue lo stallo USA-Iran

La settimana è iniziata con una bozza di accordo USA-Iran in fase di finalizzazione ma è proseguita con una serie di segnali che suggerirebbero una **distanza materiale su diversi temi chiave**. Sulla ***governance* dello Stretto**, l'idea di un controllo Iran-Oman è stata rigettata da Trump (NYT: "Oman will behave just like everybody else, or we'll have to blow them up"). Su cosa fare dell'**uranio arricchito** (rimane in Iran, viene trasferito in Cina o Russia) non emerge una soluzione. Sugli **asset iraniani** congelati all'estero, la richiesta che almeno la metà venga rilasciata subito incontra resistenze USA. Nel frattempo, ieri quattro droni iraniani sono stati abbattuti e le difese aeree Kuwait sono entrate in azione. Tutto questo sta avendo solo un **modesto impatto sul prezzo del petrolio e sui mercati** che continuano a ragionare su un accordo che darà avvio ai negoziati. Oggi il **calendario** vede gli indicatori di fiducia di maggio della Commissione Europea, i verbali del meeting BCE del 30 aprile e l'inflazione PCE USA di aprile.

Tassi e congiuntura

Ritornano le pressioni al rialzo sui rendimenti

I dubbi sull'accordo USA-Iran **stamattina hanno riportato le pressioni al rialzo sui rendimenti** in linea con la risalita delle quotazioni petrolifere. Il decennale Bund è tornato al 3% dopo essere sceso fino al 2,92% nei giorni scorsi, così come il BTP 10Y è tornato sopra il 3,7%. Nel pomeriggio i dati sul PCE USA di aprile mostreranno un'accelerazione (headline al 3,8% dal 3,5%, core al 3,3% dal 3,2); ricordiamo che difficilmente il dato sorprende dal momento che la maggior parte delle sue componenti è nota. Ieri il membro Fed non votante **Goolsbee** si è soffermato sul tema dell'impatto del capex AI sull'inflazione, affermando che l'aumento degli investimenti in AI potrebbe generare, nel breve, pressioni al rialzo sull'inflazione. Secondo Goolsbee, infatti, un aumento delle aspettative di reddito futuro può portare ad un aumento della spesa e surriscaldare l'economia prima che si manifesti un aumento della produttività e gli attesi disinflazionistici nel medio-lungo periodo.

Valute

Euro stabile contro tutte le principali valute

La fase attuale è caratterizzata da **flussi modesti** che ormai sembrano risentire poco delle notizie relative al conflitto in Medio Oriente e si guarda alle prossime manovre delle Banche Centrali con la BCE che l'11 giugno è attesa aumentare i tassi di interesse ufficiali. Stamani l'**Euro** è praticamente stabile: -0,11% contro **Dollaro USA**, +0,15% contro lo **Yen,** invariato contro **Sterlina** e **Franco Svizzero**.

Materie Prime

Petrolio in rialzo, continua la discesa dei metalli preziosi

Indice generale **BCOM** (+0,4%) in lieve recupero stamani dopo 4 sessioni consecutive di cali: sempre al centro della scena il **comparto energetico** con il **brent** (+3%) e il **gas TTF** (+1.9%) in netto rialzo. La confusione regna ancora sovrana in Medio Oriente: malgrado l'ottimismo degli ultimi giorni sono riprese le ostilità militari da ambo le parti. **Preziosi** (-1,6%) sempre sotto pressione in questa fase: l'aumento dell'inflazione rende ormai quasi certo un aumento del costo del denaro in Europa e possibile negli USA: **oro** sotto 4400$ stamani e **argento** a 73$. **Metalli industriali** (-0,2%) e **prodotti agricoli** (+0,2%) poco mossi in assenza di nuove notizie su ambo i comparti.

Azionario

Mercati ottimisti nonostante tutto

Mercati che continuano a oscillare in prossimità dei massimi, anche se il comparto leader, quello tech USA, ha iniziato a perdere un po' di forza, complici i livelli di eccesso raggiunti di recente. **Gli indici europei, invece, continuano ad essere molto più sensibili ai movimenti del petrolio** e ad avere una maggiore reattività alle notizie che giungo sul fronte Iran. In generale, il clima di fondo rimane positivo, con **gli operatori che continuano ad essere ottimisti sulla possibilità di un esito positivo delle negoziazioni**, anche se la pazienza, a volte, ha un limite e potremmo assistere ad un aumento della volatilità nei prossimi giorni, se non ci dovessero essere novità significative. Oggi apriamo con un clima un po' più nervoso, anche se i cali sono al momento piuttosto contenuti in Europa.

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	2.49%	2.45%	2.11%	2.06%
EUR 5Y SWAP	2.82%	2.81%	2.57%	2.21%
EUR 30Y SWAP	3.17%	3.15%	3.24%	2.61%
ITA BOT 12M	2.66%	2.63%	2.02%	1.96%
ITA 2Y	2.74%	2.74%	2.20%	2.03%
ITA 10Y	3.71%	3.70%	3.55%	3.54%
GER 10Y	2.99%	2.98%	2.86%	2.55%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	72	72	70	98
US 2Y	4.03%	4.03%	3.47%	4.48%
US 10Y	4.48%	4.48%	4.17%	4.48%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.02%	0.6%	79	3.54%
High Yield EUR	0.10%	1.1%	271	5.86%
Corporate IG USD	0.08%	0.3%	73	5.18%
High Yield USD	0.06%	1.5%	261	7.03%
Obbligazioni emergenti USD	0.33%	1.2%	168	6.07%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1626	1.1631	1.175	1.129
EUR/JPY	185.5	185.3	184.0	163.6
EUR/GBP	0.866	0.865	0.872	0.838
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	94.3	-5.3%	59.5%	49.6%
Oro	4448	-1.2%	1.1%	33.2%
Bloomberg Commodity Index	135.6	-1.5%	23.6%	34.2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4828	-0.1%	9.0%	25.5%
Eurostoxx50	6071	0.1%	4.6%	12.6%
Dax	25178	0.0%	2.7%	4.6%
FTSE MIB	49579	-0.6%	10.4%	23.6%
Nasdaq 100	29974	-0.1%	18.7%	41%
S&P500	7520	0.0%	9.9%	27.7%
Nikkei 225	64693	-0.5%	28.5%	71.5%
MSCI Emergenti	1739	1.1%	23.8%	49.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4099	0.1%	3.3%	22.7%

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	Indicatori di fiducia Commissione Europea (maggio)		
13:30	EUR	Verbale meeting BCE aprile		
14:30	**USA**	**Inflazione PCE (aprile, core a/a)**	**3,3**	**3,2**

NOTIZIE SUI TITOLI

EDISON – La società energetica francese EDF ha rinviato al 2027 la vendita di una quota della sua controllata italiana Edison, a causa del protrarsi delle interruzioni nelle forniture di gas naturale liquefatto dovute al conflitto con l'Iran, secondo quanto riportato in esclusiva da Reuters mercoledì. Fonte: Reuters.

ENI – Ha smentito indiscrezioni di stampa secondo cui farebbe parte di una cordata finalizzata all'acquisizione della ex Ilva. 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.