MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

11 settembre 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

Mercati stretti tra Golfo e attese di rialzi dei tassi

11 settembre 2026

Contesto di mercato

La BCE alza i tassi e potrebbe non fermarsi qui

Giornata nera ieri per i bond governativi, ed in misura inferiore per il mercato azionario, **penalizzati dal forte rialzo del petrolio e da una BCE preoccupata dei rischi inflattivi** legati alla dinamica dei prezzi energetici. Gli operatori continuano ad essere preoccupati per la situazione nello stretto di Hormuz, a cui si è aggiunto anche il rischio di un blocco da parte degli Houthi dell'altro stretto strategico, quello di Bab el-Mandeb nel mar Rosso. Guardando all'Istituto di Francoforte, il messaggio che è giunto dal comunicato e dalle parole della Lagarde è di forte preoccupazione per i livelli elevati di prezzi dell'energia che possono trasferirsi sulla componente servizi e su quella alimentare. Naturalmente la Presidente non ha offerto indicazioni sui futuri passi di politica monetaria, ma un articolo di Bloomberg successivo alla riunione ha segnalato **la possibilità di un ulteriore aumento dei tassi già nella prossima riunione di fine ottobre**. Oggi stiamo aprendo la giornata con un tentativo di recupero dei bond e dei listini azionari in seguito ad un calo del petrolio, grazie ad alcune indicazioni di possibili de-escalation. Secondo FT, infatti, lunedì Iran e gli altri Paesi del Golfo si dovrebbero riunire in Oman per discutere dell'attuale situazione. In attesa di novità su questo fronte, l'attenzione sarà nel pomeriggio sui dati relativi all'inflazione USA di agosto, elemento chiave per quella che sarà la decisione Fed di settimana prossima.

Tassi e congiuntura

Treasury 10y in prossimità del 5% e Bund 10Y al 3,5%

Medio Oriente, petrolio, banche centrali continuano a sostenere **le vendite di titoli governativi**. Il rendimento 10y Treasury è arrivato in prossimità del 5% (massimo dal 2007), il 10y Bund al 3,5% in un contesto in cui rimangono forti i timori inflattivi e sono fortemente aumentate le attese sulle banche centrali. Relativamente alla **BCE**, al momento sono prezzati altri tre rialzi entro aprile 2027 (da due precedenti) con il prossimo che, secondo un'indiscrezione pubblicata dopo la riunione, potrebbe giungere anche ad ottobre (prezzato a dicembre prima della riunione). L'Istituto ieri ha alzato le stime sull'inflazione per il 2026, 2027 e 2028 con la *core* attesa rimanere sopra il 2% fino al 2028. In rialzo anche le stime sul Pil 2026 e 2027. **Negli USA, il dato sui prezzi alla produzione** superiore alle attese (5,4% da 4,8% e vs 5,3% atteso) e con alcune delle componenti utilizzate nel computo del PCE (trasporto aereo, servizi legali, ospedali per ricoveri) in deciso rialzo, hanno alimentato le attese sulla Fed con il rialzo di settembre prezzato ora al 70%. Oggi la seduta apre con un lieve calo dei rendimenti in scia al calo del prezzo del petrolio ed in attesa dell'inflazione USA.

Valute

Combinazione di tensioni nel Golfo e BCE lascia l'EURUSD in area 1,16

La **combinazione di un aumento delle tensioni nel Golfo e una BCE** che esce dal meeting di settembre con un aumento dei rialzi dei tassi attesi dal mercato ha prodotto un EURUSD più debole rispetto a 24 ore fa. Stamane il cambio è poco sopra 1,16 dopo aver oscillato in un range 1,1595-1,1640 ieri. **Meno volatile lo yen** che sembra aver trovato una base in area 154 vs. USD dopo il grosso apprezzamento da inizio settembre.

Materie Prime

Esplodono i prezzi dell'energia

Mercato energetico ancora in fibrillazione, con il **Brent** che ieri è arrivato a sfiorare i 110 $/b e **Gas TTF** che continua a muoversi stabilmente sopra gli 80 €/Mwh. Ieri, la notizia che la **produzione araba** sarebbe tornata ad agosto ai minimi dal 1990 ha alimentato ulteriormente i timori sull'offerta, a cui si aggiunge il rischio di una possibile interruzione delle forniture nel Mar Rosso legate all'**avanzata degli Houthi**. Questa mattina i prezzi si stanno in parte ridimensionando grazie alle indiscrezioni giunte durante la notte, ma ci vorrà probabilmente qualcosa di più concreto per fare rientrare il movimento visto negli ultimi giorni.

Azionario

Deepseek si aggiunge ai fattori macro negativi

Stamane i futures USA sono positivi e l'Europa apre in moderato rialzo dopo che la **sessione di ieri ha visto una diffusa debolezza**. Il Brent vicino ai 110$/b e la continua salita dei rendimenti hanno influito pesantemente con lo S&P500 (-0,58%) in calo per la quarta seduta consecutiva e lo Eurostoxx a -0,63%. La sessione asiatica ha risentito anche dell'annuncio di **Deepseek** che ha ridotto la banda di memoria necessaria per i suoi modelli AI. Il segmento delle memorie ha risentito con Samsung, SK Hynix in calo del 4% sui timori per una minore domanda. L'evoluzione di tutte le macro-asset è in questa fase una funzione degli sviluppi nel Golfo e l'attesa è per gli sviluppi nel fine settimana. La chiusura della settimana sarà però dipendente dal CPI USA del pomeriggio.

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	2.81%	2.80%	2.11%	2.11%
EUR 5Y SWAP	3.49%	3.36%	2.57%	2.32%
EUR 30Y SWAP	3.44%	3.48%	3.24%	2.85%
ITA BOT 12M	3.14%	3.02%	2.02%	2.03%
ITA 2Y	3.45%	3.25%	2.20%	2.23%
ITA 10Y	4.38%	4.29%	3.55%	3.45%
GER 10Y	3.50%	3.44%	2.86%	2.66%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	88	85	70	80
US 2Y	4.59%	4.43%	3.47%	4.02%
US 10Y	4.96%	4.84%	4.17%	4.02%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.48%	-0.8%	81	4.15%
High Yield EUR	-0.29%	1.2%	267	6.35%
Corporate IG USD	-0.65%	-1.4%	78	5.71%
High Yield USD	-0.39%	2.0%	272	7.63%
Obbligazioni emergenti USD	-0.49%	0.8%	153	6.36%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1612	1.1633	1.175	1.173
EUR/JPY	179.3	178.7	184.0	172.8
EUR/GBP	0.859	0.859	0.872	0.864
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	107.6	6.3%	73.9%	59.5%
Oro	4374	-1.2%	0.4%	19.6%
Bloomberg Commodity Index	146.3	1.5%	33.4%	41.9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4906	-0.7%	10.7%	15.3%
Eurostoxx50	6269	-0.7%	8.2%	16.4%
Dax	25361	-0.8%	3.6%	7.0%
FTSE MIB	51807	-0.1%	15.3%	22.1%
Nasdaq 100	29104	-1.1%	15.3%	21%
S&P500	7592	-0.6%	10.9%	15.2%
Nikkei 225	64006	-1.9%	27.1%	44.2%
MSCI Emergenti	1745	-0.6%	24.2%	33.2%
Cina (Shanghai composite)	3891	-1.1%	-2.0%	0.4%

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
14:30	**USA**	**Inflazione ago**	**3,4%**	**3,4%**
14:30	**USA**	**Inflazione *core* ago**	**2,4%**	**2,5%**
16:00	USA	Fiducia Università del Michigan	51	51,7

NOTIZIE SUI TITOLI

ENEL – Ha perfezionato l'acquisizione negli Stati Uniti di un portafoglio solare da 810 MW per circa 760 milioni di dollari, si legge in una nota. L'operazione segue gli accordi firmati a febbraio 2026 per rilevare asset rinnovabili per oltre 1 GW complessivi. Fonte: Reuters.

PRYSMIAN – Ha concluso con successo un'operazione di Accelerated bookbuilding (Abb) rivolta a investitori istituzionali, con cui ha collocato a 121 euro per azione un aumento di capitale fino a 850 milioni di euro. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – Il Cda ha approvato all'unanimità di esercitare la delega dell'assemblea per un aumento di capitale senza diritto di opzione riservato all'Ops su Commerzbank. Berlino si batterà affinché Commerzbank mantenga la sua identità tedesca con una quotazione domestica in Borsa e per proteggere i posti di lavoro. Lo hanno detto due fonti a conoscenza del dossier. Fonte: Reuters.

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.