MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

14 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

Contesto problematico da Governance AI e Golfo

14 settembre 2026

Contesto di mercato

Focus su meeting Fed

Dal fine settimana emergono **due temi** per l'apertura di stamane. Il primo è quello della **governance AI** con la lettera diffusa dal CEO di Anthropic Dario Amodei e sottoscritta da varie figure chiave del mondo AI sulla necessità di porre un freno agli sviluppi dei modelli per evitare esiti catastrofici adombrati da diversi osservatori ed esemplificati dall'"incidente" Hugging Face. Il secondo tema rimane quello del **conflitto USA-Iran**; l'incontro Iran-Stati del Golfo, programmato per oggi, è stato rimandato e la pipeline saudita est-ovest è stata chiusa dopo gli attacchi della guerriglia Houti. Tutto questo disegna un quadro negativo per i mercati stamane con il Brent sopra 107, indici azionari in calo con storno del segmento AI (molto debole in Asia) e rendimenti che rimangono vicini ai massimi toccati la scorsa settimana. Il set-up appare come problematico per tutte le macro-asset in una settimana che vede i **meeting di Fed, BoE e BoJ**, con il primo che mercoledì catalizzerà l'attenzione e detterà probabilmente la direzione.

Tassi e congiuntura

Rendimenti USA poco variati in attesa della Fed

Venerdì l'atteso dato **sull'inflazione USA** ha sorpreso al rialzo sulla componente *core* con un dato congiunturale allo 0,29% m/m (da 0,2% precedente ed atteso) che è stato interpretato come un campanello d'allarme per una possibile ripresa delle spinte inflattive (come anticipato tra l'altro da diversi indicatori). Il dato ha portato ad una **revisione delle attese Fed** con il rialzo di questa settimana ora prezzato al 90% circa e questo perché evidentemente il dato sull'inflazione, unito al buon dato sul mercato del lavoro e soprattutto tenuto contro delle elevate quotazioni petrolifere potrebbero dare manforte ai membri falchi del board. Un nulla di fatto potrebbe al contrario far perdere di credibilità a Warsh, soprattutto dopo aver in più occasioni puntato il dito contro l'inflazione e rimarcato la necessità di riportarla verso il target. In tale contesto venerdì i rendimenti USA hanno registrato un rialzo nella parte a breve termine, ma aprono poco variati questa mattina. Nuove spinte al rialzo si registrano invece sui rendimenti euro (con il Bund sopra il 3,5% ed il BTP al 4,4%) in scia alle quotazioni petrolifere.

Valute

La settimana inizia con dollaro in apprezzamento

Il dato sull'inflazione USA non ha portato a grossi scossoni sul mercato valutario con il dollaro che si è mantenuto prettamente stabile vs le principali valute. Questa mattina, il clima è diverso, complice il clima di *risk-off* che sta portando ad un apprezzamento generalizzato del biglietto verde. Il cambio EurUsd si è spinto sotto 1,16 e si sta avvicinando all'area di supporto presente a 1,1524.

Materie Prime

La settimana si apre con l'energia ancora in rialzo

L'indice generale **BCOM** (+0,3%) ha aperto stamani in territorio positivo: la **forza del comparto energetico** è compensata parzialmente dalla **debolezza dei metalli**, in particolare gli industriali. Durante il fine settimana l'Arabia Saudita ha sospeso il funzionamento dell'oleodotto est-ovest che permette di evitare il transito attraverso Hormuz, questo a causa degli attacchi lo scorso giovedì; non ci sono ancora indicazioni su quando l'oleodotto riprenderà l'attività. Gli effetti sui mercati sono evidenti con il **brent** (+2%) e soprattutto il **gas TTF** (+3,5%) in forte rialzo. Deboli tutti gli altri settori in assenza di notizie specifiche: **preziosi** (-0,8%), **industriali** (-0,9%), **prodotti agricoli** (-0,3%).

Azionario

Primi segnali di deterioramento del breadth di mercato

La **settimana si apre** con una diffusa debolezza dei settori legati all'intelligenza artificiale, a causa dei crescenti timori sulla sicurezza che potrebbero rallentarne lo sviluppo. Particolarmente debole questa mattina il mercato sudcoreano. Inoltre, il proseguimento delle pressioni rialziste sul petrolio contribuisce a frenare i listini azionari, che già la **scorsa settimana** avevano evidenziato un deterioramento del **market breadth**. A Wall Street, ad esempio, l'S&P 500 ha ceduto lo 0,8%, mentre l'analogo indice equiponderato ha perso l'1,9%. In Europa, l'Euro Stoxx è sceso dello 0,9%, registrando la seconda settimana consecutiva di ribasso. Il Nikkei ha lasciato sul terreno l'1,6%, mentre nei mercati emergenti l'indice MSCI ha mostrato una flessione più contenuta (-0,3%). Ricordiamo infine che questa settimana sarà caratterizzata da **importanti scadenze tecniche** su opzioni e future; di conseguenza, i movimenti di riequilibrio dei portafogli legati ai derivati potrebbero contribuire ad aumentare la volatilità dei mercati.

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	2,82%	2,81%	2,11%	2,12%
EUR 5Y SWAP	3,46%	3,49%	2,57%	2,36%
EUR 30Y SWAP	3,48%	3,44%	3,24%	2,87%
ITA BOT 12M	3,13%	3,19%	2,02%	2,05%
ITA 2Y	3,38%	3,45%	2,20%	2,26%
ITA 10Y	4,35%	4,38%	3,55%	3,52%
GER 10Y	3,50%	3,50%	2,86%	2,72%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	85	85	70	81
US 2Y	4,63%	4,59%	3,47%	4,06%
US 10Y	4,97%	4,96%	4,17%	4,06%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,03%	-0,9%	82	4,15%
High Yield EUR	-0,13%	1,0%	272	6,39%
Corporate IG USD	-0,08%	-1,5%	78	5,74%
High Yield USD	0,04%	2,0%	265	7,62%
Obbligazioni emergenti USD	-0,08%	0,8%	153	6,39%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1599	1,1612	1,175	1,176
EUR/JPY	178,1	179,3	184,0	173,4
EUR/GBP	0,857	0,859	0,872	0,865
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	104,6	-2,8%	75,7%	59,6%
Oro	4375	0,0%	-0,1%	18,6%
Bloomberg Commodity Index	145,6	-1,3%	32,8%	40,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4937	0,6%	11,4%	16,1%
Eurostoxx50	6325	0,9%	9,2%	17,3%
Dax	25569	0,8%	4,4%	7,9%
FTSE MIB	52512	1,4%	16,8%	23,4%
Nasdaq 100	29368	0,9%	16,3%	22%
S&P500	7657	0,9%	11,9%	16,3%
Nikkei 225	63634	-0,6%	26,4%	42,1%
MSCI Emergenti	1722	-1,3%	22,6%	29,9%
Cina (Shanghai composite)	3884	-0,1%	-2,1%	0,3%

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
Nessun evento di rilievo in calendario				

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	UK: Inflazione agosto (mer); Wage tracker BCE, Produzione industriale AE (mer); **Meeting Bank of England** (gio)
USA	**Meeting FOMC della Fed** (mer); Vendite al dettaglio agosto (mer)
RESTO DEL MONDO	Cina: vendite al dettaglio e produzione industriale agosto (mar); **Meeting Bank of Japan** (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

ANTHROPIC – Secondo indiscrezioni di stampa, la società avrebbe scelto il Nasdaq per la propria quotazione. Reuters riporta inoltre che Nvidia starebbe valutando un investimento fino a 10 miliardi di dollari nell'IPO, assumendo il ruolo di *anchor investor* dell'operazione. Secondo il Financial Times, Anthropic prevede di chiudere il trimestre con un utile operativo rettificato positivo, segnando così il secondo trimestre consecutivo di profittabilità. Fonte: Bloomberg

DEEPSEEK – La società cinese DeepSeek ha presentato la scorsa settimana il nuovo modello di intelligenza artificiale V4.1 Flash, caratterizzato da un utilizzo significativamente più efficiente della memoria ad alta banda (HBM). Grazie a una forte riduzione dei requisiti di memoria e di cache, il modello consente di abbassare i costi di inferenza e aumentare l'efficienza operativa. In prospettiva, sviluppi di questo tipo potrebbero attenuare la crescita della domanda di chip per la memoria, un segmento che oggi continua a essere caratterizzato da una forte scarsità di offerta. Fonte: Bloomberg

SOFTBANK – Forte ribasso in Giappone per le azioni della società (-11,4%) dopo avere comunicato a Fortune che l'attesa IPO di OpenAI non si terrà nel corso del 2026.

POSTE ITALIANE - Poste Italiane ha raggiunto il 66,63% del capitale di Telecom Italia alla chiusura dell'Opas promossa dal gruppo controllato dallo Stato. L'offerta riaprirà dal 21 al 25 settembre. 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.