MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

15 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 nella morsa Golfo-AI

15 settembre 2026

Contesto di mercato

Tutto fermo in Medio Oriente

Giornata da bollino rosso quella di ieri con vendite sull'azionario e sull'obbligazionario. L'estensione del conflitto in Medio Oriente e l'assenza di segnali di avvicinamento tra le parti, hanno spinto ieri il Brent in prossimità di 110$/b con conseguente forte rialzo dei rendimenti soprattutto europei a breve termine. Nel frattempo, non si vede **nessuno spiraglio di pace USA-Iran**. Ieri in serata Trump ha accennato ad alcuni progressi affermando che "l'Iran vuole raggiungere un accordo in fretta e a tutti i costi". In aggiunta, il presidente USA ha annunciato un accordo Russia-Ucraina per evitare attacchi alle infrastrutture energetiche. Le dichiarazioni hanno portato ad un ridimensionamento delle quotazioni petrolifere da 110 a 105 $/b. A gelare gli entusiasmi ci ha pensato il segretario supremo per la sicurezza nazionale iraniano (non ci sarà nessun colloquio con gli USA fino a quando non saranno soddisfatte le condizioni poste dell'Iran). Oggi il sentiment sui mercati rimane pertanto negativo con petrolio e rendimenti in rialzo e borse in negativo. **Non sono attesi dati macro di rilievo**. Nel pomeriggio negli USA sarà pubblicato il dato sul settore manifatturiero di New York, considerato buon anticipatore dell'ISM, che ci fornirà indicazioni sul settore manifatturiero.

Tassi e congiuntura

Nessun appetito del mercato di porre fine al calo

Dopo una **sessione problematica per tutte le macro-asset** ieri, stamane il mercato apre stamane con il 10y Treasury che ha superato la soglia del 5% e il 10y Bund al 3,54%. Il Gas TTF sui massimi da fine 2022 contribuisce a mantenere le attese sulla BCE vicine ai 90pb di rialzi per luglio '27 e il mercato sembra non avere alcun appetito di opporsi ad un movimento che sembra avere ancora momentum alle sue spalle. Il focus è ora sul **meeting Fed di domani**, con Warsh che dovrà utilizzare tutta la sua abilità per consegnare il rialzo ampiamente atteso e allo stesso tempo dare un'immagine della Fed saldamente al timone e che sa cosa fare per mantenere l'inflazione sotto controllo e, per questa via, porre uno stop al rialzo dei rendimenti. Inutile dire che un eventuale nulla di fatto avrebbe come conseguenza una perdita di credibilità e un ulteriore rialzo della parte lunga. Lato macro, non molto da commentare se non la tornata di dati cinesi che hanno restituito un quadro misto (produzione industriale superiore alle attese, vendite al dettaglio inferiori).

Valute

Acquisti sul dollaro

Inizio di settimana all'insegna di un rafforzamento generalizzato del **dollaro**, complice il clima negativo sui mercati ed operatori che, probabilmente, si stanno posizionando in vista della riunione Fed di domani. Le valute emergenti sono state quelle maggiormente penalizzate, soprattutto quelle legate al mondo delle materie prime. Il cambio EurUsd ha testato il supporto a 1,1524, la cui tenute è fondamentale per evitare una discesa sotto 1,15.

Materie Prime

Alta volatilità sull'energia

Seduta altamente volatile sulle materie prime energetiche, con **il petrolio che ha perso nel corso della giornata quasi tutti i guadagni di inizio seduta** dopo due post del Presidente Trump che hanno segnalato, da un lato un accordo tra russa e ucraina per interrompere gli attacchi sui siti energetici e dall'altra indicazioni di una possibile ripresa del canale diplomatico con l'Iran. Nonostante i forti movimenti intraday, di fondo il mercato continua a temere la carenza di offerta, dopo l'interruzione dell'oleodotto Est-Ovest arabo ed infatti il petrolio ha riaperto in rialzo oggi. Vendite, invece, sui metalli penalizzati dalla forza del dollaro, con il mercato che inizia a temere danni alla crescita mondiale dall'attuale situazione.

Azionario

Settembre si conferma difficile per l'azionario

Settembre si sta confermando come un **mese stagionalmente difficile** per i mercati azionari. Ieri a rubare l'occhio non è stato tanto il calo degli indici (S&P500 -0,48%, Eurostoxx -1,28%) ma il **collasso del tema AI**. Il SOX (semiconduttori USA) ha perso il 5,86% mentre i basket AI hanno perso il 4,98% e il 6,72% rispettivamente negli USA ed in Europa. Allo stesso tempo il software USA è salito del 5,5% provocando uno **spread AI-software** oltre il 10% in favore dei secondi. Evidentemente il **dibattito su un rallentamento dello sviluppo dei modelli AI** sta avendo un forte impatto. A peggiorare le cose, le **dichiarazioni del CEO di Bank of America** su risultati di trading Q3 inferiori alle attese del mercato (vedi sezione titoli per dettagli), che ha causato un calo del 2% dell'indice bancario BKX con BofA -5%, Goldman Sachs e Morgan Stanley c.a. -3,7%. Stamane abbiamo un'altra apertura negativa per l'Europa con future USA in ribasso di c.a. lo 0,35%.

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	2.94%	2.82%	2.11%	2.11%
EUR 5Y SWAP	3.49%	3.46%	2.57%	2.36%
EUR 30Y SWAP	3.42%	3.48%	3.24%	2.87%
ITA BOT 12M	3.16%	3.11%	2.02%	2.04%
ITA 2Y	3.47%	3.38%	2.20%	2.24%
ITA 10Y	4.39%	4.35%	3.55%	3.48%
GER 10Y	3.52%	3.50%	2.86%	2.69%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	87	85	70	78
US 2Y	4.66%	4.63%	3.47%	4.04%
US 10Y	4.99%	4.97%	4.17%	4.04%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.28%	-1.2%	84	4.24%
High Yield EUR	-0.27%	0.8%	274	6.49%
Corporate IG USD	-0.04%	-1.6%	79	5.76%
High Yield USD	-0.21%	1.8%	271	7.70%
Obbligazioni emergenti USD	-0.37%	0.4%	157	6.45%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1549	1.1599	1.175	1.176
EUR/JPY	178.3	178.1	184.0	173.4
EUR/GBP	0.855	0.857	0.872	0.865
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	105.7	1.0%	76.7%	59.4%
Oro	4318	-1.3%	-1.1%	16.4%
Bloomberg Commodity Index	145.9	0.1%	33.0%	39.3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4910	-0.5%	10.8%	14.9%
Eurostoxx50	6260	-1.0%	8.1%	15.1%
Dax	25441	-0.5%	3.9%	7.1%
FTSE MIB	51629	-1.7%	14.9%	19.9%
Nasdaq 100	29127	-0.8%	15.4%	20%
S&P500	7620	-0.5%	11.3%	15.2%
Nikkei 225	63624	0.2%	26.4%	42.1%
MSCI Emergenti	1698	-1.4%	20.9%	27.8%
Cina (Shanghai composite)	3867	-0.5%	-2.6%	0.2%

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	Manifattura Stato di New York lug.	15	20,6
16:00	EUR	Cipollone (BCE)		

NOTIZIE SUI TITOLI

BANK OF AMERICA– Il CEO Brian Moynihan, ha indicato che l'attività di trading nel terzo trimestre dovrebbe rimanere sostanzialmente stabile, mentre le commissioni da investment banking potrebbero registrare un calo di almeno il 10%. L'annuncio ha portato il titolo a perdere oltre il 5%. Fonte: Bloomberg.

POSTE ITALIANE– L'AD di Poste, Matteo Del Fante, ha detto di aspettarsi di raggiungere una percentuale del capitale di Tim "che sarà ampiamente di controllo" con la riapertura del periodo di adesione all'Opas, e dopo aver raggiunto il 66,6% nella prima fase grazie al rialzo della componente cash dell'offerta. Fonte: Reuters.

UNICREDIT– In un incontro definito da entrambe le parti "costruttivo", il ministro delle Finanze tedesco Lars Klingbeil ha esposto all'AD Andrea Orcel le richieste poste da Berlino in vista di una possibile acquisizione di Commerzbank. 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.