MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

17 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

Messaggio *hawkish* dalla Fed

17 settembre 2026

Contesto di mercato

La Fed alza i tassi per la prima volta dal 2023

Ieri **l'esito del FOMC** ha guidato i mercati finanziari, favorendo in particolare il rafforzamento del dollaro, il rialzo dei rendimenti USA sulla parte breve della curva e una maggiore volatilità intraday a Wall Street. Con voto unanime, la Fed ha alzato i tassi di 25 pb al 3,75-4%, segnando il primo rialzo dal luglio 2023. Dalla "*dot plot*" è inoltre emerso che 16 membri su 18 si attendono almeno un ulteriore rialzo entro la fine del 2026, scenario già pienamente incorporato nei future sui Fed Funds. I future prezzano altri tre rialzi entro metà 2027. Nella conferenza stampa, il **governatore Warsh** ha sottolineato che, con il rialzo dei tassi, è stata solo "rimossa una dose di accomodamento". Tale passaggio sembra segnalare ai mercati ulteriori rialzi, a meno di un miglioramento del quadro inflattivo. Guardando agli **appuntamenti di oggi**, nel Regno Unito è attesa la riunione della **BoE**, che dovrebbe lasciare i tassi invariati nonostante la recente accelerazione dell'inflazione. Resta tuttavia probabile un rialzo di 25 pb nella riunione di novembre. Sul fronte macro, sono attesi il dato finale dell'inflazione dell'Eurozona di agosto e alcuni indicatori statunitensi (sussidi di disoccupazione, mercato immobiliare e indice Philly Fed), che dovrebbero però avere un impatto limitato in questa fase di mercato.

Tassi e congiuntura

Rendimenti USA in calo nel giorno successivo alla Fed

Il rialzo atteso della Fed e la volontà espressa di proseguire in caso di necessità ha rassicurato i mercati e dato credibilità a Warsh tanto che ieri il **rialzo dei rendimenti soprattutto sulla parte a lungo termine è stato piuttosto contenuto**. Il 10y ha chiuso la seduta con un rialzo di soli 2pb (5,02%) ed il 30y invariato. Più sensibile il tratto a breve termine con il 2y a +7pb, ma è in linea con il rialzo delle attese sui tassi. Stamattina il contesto di allentamento delle tensioni in Medio Oriente con il calo del prezzo del petrolio sta favorendo la discesa dei rendimenti USA, mentre aprono poco variati quelli euro. **La Fed ieri ha alzato le sue stime sul PIL 2026** (2,3% da 2,2%) e 2027 (2,4% da 2,3%) e lasciato invariato 2028 al 2,2%, in scia ai buoni dati macro (le vendite al dettaglio ieri sono salite ben oltre le attese confermando la tenuta della domanda interna). Sull'inflazione sono aumentate le stime per il 2026 (PCE al 3,7% da 3,6%) e 2028 (2,1% da 2%) ed è attesa tornare al 2% solo nel 2029. La resilienza dell'economia è stata confermata anche dal rialzo delle stime sul PIL del 3°T della Fed di Atlanta che dopo le vendite al dettaglio le ha portate al 5,1% t/t annualizzato dal 4,6%.

Valute

EuroDollaro sotto 1,15

La riunione della Fed ha innescato un marcato rafforzamento del **dollaro**, con il cambio EUR/USD sceso in area 1,1450, il livello più basso da circa un mese e mezzo. Dal punto di vista tecnico, il cambio si trova ora a ridosso di un importante supporto dinamico settimanale situato a 1,1418. La tenuta di tale livello alla chiusura settimanale sarà determinante per evitare un'accelerazione della pressione ribassista verso il successivo supporto statico, posto a 1,1210. Contestualmente al rafforzamento del dollaro, si è assistito anche all'apprezzamento dello **yuan**, che continua a confermarsi tra le valute più performanti del 2026 insieme alla corona norvegese, al dollaro australiano e real brasiliano.

Materie Prime

Il dollaro si rafforza: materie prime penalizzate

Oggi l'indice generale **BCOM** è in netta flessione rispetto a 24 ore fa (-1,3%): le commodities -con l'eccezione degli **industriali**- hanno reagito alla decisione della Banca Centrale americana di aumentare il costo del denario di un quarto di punto che ha determinato un deciso apprezzamento del dollaro. **Brent** (-1,7%) e **gas TTF** (-1,3%) in calo, ci sono voci che Trump potrebbe incontrare i leader dei Paesi del Golfo Persico la prossima settimana.

Azionario

Volatilità a Wall Street

Ieri Wall Street ha mostrato una certa volatilità intraday chiudendo leggermente in calo con **vendite sui finanziari** a causa dell'avvertimento di Goldman Sachs (-4%) sul trading del reddito fisso questo trimestre, a fronte di acquisti nella tecnologia. L'azionario dell'Eurozona si è dimostrato un po' più resiliente, grazie al calo dei prezzi dell'energia e alla debolezza dell'euro. Il clima questa mattina è più sereno con i future Usa positivi, borse europee intorno alla parità e gran parte dell'asia in rialzo, con la Cina che però ha continuato a sottoperformare.

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	2,97%	2,95%	2,11%	2,09%
EUR 5Y SWAP	3,49%	3,52%	2,57%	2,35%
EUR 30Y SWAP	3,47%	3,46%	3,24%	2,84%
ITA BOT 12M	3,10%	3,14%	2,02%	2,03%
ITA 2Y	3,41%	3,44%	2,20%	2,23%
ITA 10Y	4,36%	4,42%	3,55%	3,47%
GER 10Y	3,51%	3,54%	2,86%	2,68%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	86	88	70	79
US 2Y	4,74%	4,66%	3,47%	4,09%
US 10Y	5,02%	5,00%	4,17%	4,09%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,20%	-0,9%	84	4,18%
High Yield EUR	0,17%	0,9%	280	6,49%
Corporate IG USD	0,09%	-1,5%	77	5,78%
High Yield USD	0,08%	1,7%	270	7,74%
Obbligazioni emergenti USD	0,16%	0,3%	156	6,48%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1465	1,1544	1,175	1,181
EUR/JPY	179,2	179,0	184,0	173,6
EUR/GBP	0,857	0,856	0,872	0,867
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	105,8	-2,7%	70,6%	52,7%
Oro	4353	1,3%	-0,7%	16,9%
Bloomberg Commodity Index	145,7	-0,5%	32,8%	39,7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4876	-0,2%	10,1%	14,3%
Eurostoxx50	6267	0,5%	8,2%	16,7%
Dax	25538	0,5%	4,3%	9,3%
FTSE MIB	51969	0,8%	15,6%	23,9%
Nasdaq 100	28945	0,0%	14,6%	19%
S&P500	7552	-0,4%	10,3%	14,4%
Nikkei 225	63974	0,1%	27,1%	42,8%
MSCI Emergenti	1687	0,3%	20,1%	25,1%
Cina (Shanghai composite)	3875	-0,4%	-2,4%	0,0%

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	Inflazione ago F	3,3%	3,3%
12:00	EUR	Rehn (BCE)		
13:00	**GBR**	**Meeting BoE**	**3,75%**	**3,75%**
14:30	USA	Sussidi disoccupazione, Philadelfia Fed, nuove costruzioni e permessi edilizi		
16:00	USA	Contratti preliminari immobiliari m/m ago	-0,1%	-2,3%

NOTIZIE SUI TITOLI

GENERALI – Secondo Il Sole 24 Ore e La Stampa, l'Ivass ha anche avviato un'ispezione negli uffici dell'asset management di Generali in un'operazione definita ordinaria e di routine. La Stampa riporta il 'no comment' di Generali. Il gruppo assicurativo porterà al Cda del 30 settembre il dossier relativo a una possibile integrazione di Alleanza Assicurazioni in Generali Italia, secondo quanto riportato da MF. L'operazione, finalizzata a semplificare la struttura del gruppo e a ottenere benefici fiscali e amministrativi, dovrebbe richiedere 5-6 mesi, aggiunge il quotidiano. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Lo stabilimento di Mirafiori produrrà nel 2026 "il doppio delle vetture dell'anno scorso", ha detto Emanuele Cappellano, responsabile per l'Europa di Stellantis. Lo scorso anno a Mirafiori sono state prodotte più di 30.000 auto. Il target annunciato in precedenza da Stellantis era di 100.000 veicoli. 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.