MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

21 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

Distensione nel Golfo, attesa per incontro Trump-Xi

21 settembre 2026

Contesto di mercato

Macro-asset iniziano bene la settimana

Apriamo la settimana in **territorio positivo per tutte le macro-asset** con lo sviluppo principale che sono i **segnali di potenziale distensione sul fronte Golfo**. Trump ha aperto alla possibilità di un incontro con il suo omologo iraniano Pezeshkian e ci sono report di un flusso di navi in ripresa attraverso lo Stretto. In risposta, il Brent continua la sua discesa (102$/brl) dal picco di 110 toccato il 10/9. Il newsflow del fine settimana è stato intenso anche su altri fronti: i **colloqui che precedono l'incontro Trump-Xi** di giovedì, il principale evento della settimana, sono stati definiti un grande successo dal Segretario al Tesoro Bessent. Un altro sviluppo positivo è l'**accordo USA-Danimarca-Groenlandia**, che elimina dal quadro un elemento di tensione geopolitica. Più preoccupante l'esito delle **elezioni locali tedesche**; la CDU ha registrato un risultato disastroso in Mecklenburg-Western Pomerania, dove non ha raggiunto la soglia del 5% e sarà quindi esclusa dal Parlamento regionale, mentre a Berlino si registra una vittoria della sinistra. Da valutare l'impatto sulla posizione del PM Merz. Oltre all'**incontro Trump-Xi**, il calendario vede un incontro USA-Paesi del Golfo a margine dell'Assemblea Generale dell'ONU che si apre martedì (da confermare), i PMI preliminari di settembre (mer) e un gran numero di interventi di membri Fed, che daranno forma alle attese sulle prossime mosse (rialzo prezzato al 50% per il meeting del 28/10).

Tassi e congiuntura

Avvio di settimana con un calo dei rendimenti

L**a settimana si è conclusa con un rialzo generalizzato dei rendimenti** in scia ad una densa attività sul fronte corporate oltre che ad un assestamento del mercato dopo la Fed. In area euro venerdì le vendite hanno interessato principalmente i titoli francesi (10y ha chiuso al 4,56% con + 12pb rispetto al giorno prima). Lo spread verso la Germania è infatti salito sopra 100pb per la prima volta dal 2012 dopo che il governo ha indicato che quest'anno non sarà raggiunto il target sul deficit, riportando quindi in auge problematiche strutturali che acquistano maggiore importanza soprattutto in vista delle elezioni del prossimo anno. **Stamane il clima sui mercati è più disteso** dopo le incoraggianti notizie dal Medio Oriente e le buone premesse in vista dell'incontro Trump-Xi. In Germania gli acquisti sono in parte legati alla decisione del primo ministro di non dimettersi malgrado la disfatta del suo partito alle elezioni regionali. Si registra un calo dei rendimenti sia in area euro che negli USA aiutati anche dalla discesa delle quotazioni petrolifere.

Valute

Si rafforza il dollaro

Un inizio di settimana sottotono per le valute asiatiche che non hanno subito variazioni di rilievo. La chiusura di tre giorni del mercato giapponese (a partire da oggi) e la chiusura di venerdì prossimo del mercato cinese contribuiscono al *mood*. Si rafforza invece il **dollaro**, sostenuto dalla recente decisione della Fed di rialzare i tassi ed in attesa del vertice Trump-Xi. Stamani il cross euro dollaro quota in prossimità di 1,147. Se la pressione sul dollaro dovesse continuare a spingere il cambio verso il basso, i prossimi supporti da monitorare sono 1,1456 (minimo di settembre) e 1,1418 (dinamico).

Materie Prime

Continua la flessione dei prezzi dell'energia

La settimana si apre con l'indice generale **BCOM** ancora in calo (-0,4%), il **brent** è a 102$ (-1,8%), il **WTI** a 98,5$ e il **gas TTF** a 78Euro (-1,7%): sta prendendo corpo l'ipotesi di un ritorno alla diplomazia per risolvere l'impasse del conflitto in Medio Oriente, Trump ha fatto sapere che sarebbe disposto ad incontrare il Presidente iraniano Pezeshkian a margine dell'assemblea generale dell'ONU che avrà luogo questa settimana. Tra gli industriali si distingue il **rame** (+0,6%), positivo per la quinta sessione consecutiva, tornano ad esserci timori per la diponibilità di minerale in un momento di ripresa della domanda cinese. Nell'agricoltura venerdì forte calo del **cacao** (-7,7%): malgrado El Nino è segnalato un aumento della disponibilità con l'incremento delle scorte; buona chiusura per i **cereal**i, con **grano** e **mais** in ripresa.

Azionario

Positivo su distensione nel Golfo

Gli indici azionari iniziano la settimana in **territorio positivo** sulla possibile distensione delle tensioni nel Golfo. La **settimana passata ha visto variazioni modeste degli indici** con lo S&P500 virtualmente invariato (-0,08%) e lo Eurostoxx in calo (-1,22%). Il tema della **governance dell'AI** potrebbe vedere sviluppi interessanti dall'incontro Trump-Xi e, sebbene la postura di USA e Cina sia sempre quella di una competizione strategica, segni di una collaborazione costituirebbero un fattore positivo. La cena di giovedì vedrà la partecipazione di un gran numero di CEO delle big Tech USA e cinesi.

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	2.98%	2.96%	2.11%	2.10%
EUR 5Y SWAP	3.53%	3.48%	2.57%	2.38%
EUR 30Y SWAP	3.41%	3.43%	3.24%	2.94%
ITA BOT 12M	3.15%	3.15%	2.02%	2.04%
ITA 2Y	3.52%	3.42%	2.20%	2.24%
ITA 10Y	4.43%	4.34%	3.55%	3.53%
GER 10Y	3.52%	3.48%	2.86%	2.75%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	92	91	70	79
US 2Y	4.74%	4.66%	3.47%	4.13%
US 10Y	5.00%	4.93%	4.17%	4.13%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.27%	-1.1%	84	4.24%
High Yield EUR	-0.08%	1.0%	271	6.48%
Corporate IG USD	-0.37%	-1.4%	75	5.77%
High Yield USD	-0.19%	1.7%	267	7.73%
Obbligazioni emergenti USD	-0.10%	0.6%	155	6.48%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1486	1.1476	1.175	1.180
EUR/JPY	180.2	179.0	184.0	174.4
EUR/GBP	0.857	0.859	0.872	0.873
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	103.9	-0.9%	67.4%	52.8%
Oro	4391	0.6%	0.3%	18.4%
Bloomberg Commodity Index	144.7	-0.4%	32.0%	40.6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4914	-0.2%	10.9%	14.4%
Eurostoxx50	6236	-1.4%	7.7%	14.2%
Dax	25304	-1.6%	3.3%	7.0%
FTSE MIB	51545	-1.6%	14.7%	21.8%
Nasdaq 100	29644	0.7%	17.4%	20%
S&P500	7651	0.2%	11.8%	14.8%
Nikkei 225	65019	1.4%	29.2%	42.5%
MSCI Emergenti	1711	1.4%	21.8%	27.6%
Cina (Shanghai composite)	3946	0.9%	-0.6%	3.3%

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
14:30	USA	Indice Chicago Fed	-0,06	-0,08

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	PMI preliminari settembre FRA-GER-AE (mer); Banche centrali: Svizzera, Svezia (gio); Revisione rating Moody's Italia (ven)
USA	**Incontro Trump-Stati del Golfo** a NY (mar); **Incontro Trump-Xi** (gio)
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Sud Africa (mer), Messico (gio)

NOTIZIE SUI TITOLI

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico starebbe valutando la cessione della propria quota di controllo nella piattaforma francese di auto usate Aramis Group, secondo quanto scritto sabato dal Sole 24 Ore, che cita il sito francese L'Informé. Intanto le associazioni di case auto, fornitori e concessionari hanno chiesto al presidente Usa Donald Trump di mantenere il mercato americano chiuso ai costruttori cinesi, in vista dell'incontro con Xi Jinping. Fonte: Reuters.

TIM - A partire da oggi e fino al 25 settembre riaprono i termini per aderire all'Opas di Poste Italiane su Tim. Nella prima fase dell'offerta Poste Italiane ha raggiunto il 66,627% del capitale della società di tlc. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – L'istituto dovrebbe ottenere dalla Bce a metà ottobre il via libera all'offerta su Commerzbank e da quel momento tornerà a concentrarsi sull'Italia, scrive L'Economia del Corriere della Sera. Intanto UniCredit e Crédit Agricole starebbero valutando un'iniziativa congiunta su Banco Bpm, di cui la banca francese è il principale azionista, ha scritto sabato Il Sole 24 Ore senza fornire ulteriori dettagli. 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.