MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**22 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

# Prove di ritracciamento per petrolio e gas

22 settembre 2026

## Contesto di mercato

*In attesa degli importanti incontri di questa settimana*

Le anticipazioni positive di Bessent sull'incontro Trump-Xi di giovedì, la ripresa dei flussi nello Stretto Hormuz (secondo un comandante regionale USA le spedizioni di petrolio e GNL hanno raggiunto il livello più alto degli ultimi 6 mesi) e la **possibilità di un incontro tra Trump e il presidente iraniano oggi** a ridosso dell'Assemblea Generale delle Nazioni Unite si sono tradotte ieri in un calo delle quotazioni petrolifere (Brent ieri è sceso fino sotto 100 $/b) e dei rendimenti soprattutto europei. Molto positiva la seduta anche per le borse che hanno beneficiato di un rinnovato ottimismo nel settore tech ed in particolare dell'AI. **Oggi non sono attesi dati macro di rilievo**. Avremo i discorsi di alcuni membri Fed tra cui il vicepresidente Williams. In serata l'asta sul 2y, la prima delle tre previste per questa settimana (2-5-7y) per un totale di 183 Mld$.

## Tassi e congiuntura

*Debolezza in apertura dopo forte rally di ieri*

Stamane i bond governativi stanno **ritracciando parte dei forti guadagni registrati ieri**. La discesa del prezzo di petrolio e gas ha portato ad un calo di circa 8-10pb dei rendimenti decennali in Area Euro. In particolare, il forte calo del gas ha indotto un calo delle attese sui rialzi BCE per fine anno (34pb alla chiusura di ieri, in ripresa di qualche pb stamane). L'effetto negli USA è stato più limitato dopo che i primi interventi di una settimana intensa su questo fronte, hanno visto dei **messaggi piuttosto hawkish da parte di alcuni membri Fed**. Goolsbee ha posto enfasi sui segnali di surriscaldamento della domanda indotta dal boom di investimenti AI; Musalem ha osservato che un tasso sui fed funds al 3,75-4% è ancora accomodante. La giornata ha vissuto anche sulle **reazioni al brutto risultato elettorale della CDU** in Germania; al momento sembra che non ci sia nessun appetito da parte della coalizione governativa di aprire un processo di cambio della leadership, con il PM Merz che ha ricevuto il supporto della CDU e del SPD.

## Valute

*Volumi ridotti non sostengono lo yen*

Sui mercati valutari la notte è stata dominata dal tema già visto nelle ultime sedute che ha confermato un **dollaro** sostanzialmente forte a fronte di uno **yen** debole, mentre l'**euro** e la **sterlina** sono rimaste relativamente stabili. Il cross più osservato è rimasto il dollaro vs yen, con il mercato che continua a testare la disponibilità delle autorità giapponesi a contrastare ulteriori indebolimenti della valuta nipponica in un contesto in cui, a causa delle festività giapponesi, gli scambi sono stati ridotti.

## Materie Prime

*Rame a ridosso dei massimi assoluti, energia in attesa di nuove notizie*

La sessione si apre con l'indice **BCOM** (+0,3%) in recupero dopo la netta flessione di ieri dovuta al calo del comparto dell'energia. L'ipotesi di una "finestra negoziale" per il Medio Oriente aveva innescato vendite sul **brent** che è arrivato a perdere fino al 4% e il **gas TTF** (-7%). Stamani il settore è in ripresa, brent a 101,8$ e TTF a 74,6Euro: la reale situazione dell'area resta molto preoccupante con il nuovo fronte Houti-Arabia Saudita che pare aggravarsi. Tra le altre materie prime continua a distinguersi il **rame**, in rialzo oggi (+0,6%) per la sesta sessione consecutiva: la tendenza è dovuta principalmente ai gravi problemi delle principali miniere che limitano l'offerta che non aumenta malgrado i prezzi elevati. È presente anche il rischio di uno sciopero in Cile presso la principale miniera mondiale. Nulla da segnalare su **preziosi** e **prodotti agricoli**, si confermano deboli i **coloniali**, in particolare **caffè** e **cacao**.

## Azionario

*Torna il forte interesse sul tema AI*

Ieri la seduta è stata caratterizzata da acquisti sui listini azionari globali, con il settore tecnologico in evidenza grazie al recente successo del **nuovo agente personale AI di Meta Platforms** (vedi titoli). Le azioni Meta hanno guadagnato oltre l'11%, sostenendo anche i produttori statunitensi di semiconduttori come Intel (+12,1%) e AMD (+10%), che ha superato per la prima volta la soglia dei 1.000 miliardi di dollari di capitalizzazione. Positiva anche l'**Europa**: in questo caso, essendo strutturalmente meno esposta al tema dell'intelligenza artificiale, il rialzo diffuso a livello settoriale è stato favorito soprattutto dalla debolezza delle quotazioni energetiche. In **Asia** questa mattina, complice la chiusura di Tokyo per festività, il clima è apparso più cauto, con listini misti e nel complesso poco distanti dalla parità. Forte l'interesse per **Alibaba**, in rialzo di circa il 2% a Hong Kong dopo l'annuncio di un nuovo chip AI ad alte prestazioni progettato per competere con le soluzioni di Nvidia (vedi titoli). Poco variati, infine, i future statunitensi.

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 | 2,99% | 2,98% | 2,11% | 2,11% |
| EUR 5Y SWAP | 3,45% | 3,53% | 2,57% | 2,38% |
| EUR 30Y SWAP | 3,39% | 3,41% | 3,24% | 2,94% |
| ITA BOT 12M | 3,16% | 3,18% | 2,02% | 2,04% |
| ITA 2Y | 3,43% | 3,52% | 2,20% | 2,24% |
| ITA 10Y | 4,34% | 4,43% | 3,55% | 3,55% |
| GER 10Y | 3,46% | 3,52% | 2,86% | 2,75% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 88 | 91 | 70 | 80 |
| US 2Y | 4,75% | 4,74% | 3,47% | 4,15% |
| US 10Y | 4,95% | 5,00% | 4,17% | 4,15% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | 0,37% | -0,7% | 85 | 4,16% |
| High Yield EUR | 0,08% | 1,0% | 278 | 6,47% |
| Corporate IG USD | 0,34% | -1,0% | 75 | 5,73% |
| High Yield USD | 0,19% | 1,9% | 264 | 7,68% |
| Obbligazioni emergenti USD | 0,21% | 0,8% | 157 | 6,46% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2025** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1,1465 | 1,1486 | 1,175 | 1,180 |
| EUR/JPY | 180,4 | 180,2 | 184,0 | 174,4 |
| EUR/GBP | 0,858 | 0,857 | 0,872 | 0,873 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 100,3 | -3,4% | 67,4% | 53,0% |
| Oro | 4350 | -0,9% | -0,4% | 15,4% |
| Bloomberg Commodity Index | 144,8 | -0,6% | 32,0% | 40,6% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4978 | 1,3% | 12,4% | 15,5% |
| Eurostoxx50 | 6318 | 1,3% | 9,1% | 16,1% |
| Dax | 25575 | 1,1% | 4,4% | 8,7% |
| FTSE MIB | 52372 | 1,6% | 16,5% | 23,5% |
| Nasdaq 100 | 30482 | 2,8% | 20,7% | 23% |
| S&P500 | 7765 | 1,5% | 13,4% | 16,0% |
| Nikkei 225 | - | - | 29,2% | 42,5% |
| MSCI Emergenti | 1734 | 1,3% | 23,5% | 29,0% |
| Cina (Shanghai composite) | 3948 | -0,1% | -0,5% | 3,1% |

**Fonte: Infoprovider**

| ORA | PAESE | EVENTO | CONS | PREC |
|---|---|---|---|---|
| 16:00 | USA | Indice manifatturiero Fed Richmond | 2 | 4 |
| 16:05 | USA | Fed: Williams (votante), Jefferson (votante), Barkin (non votante) | | |
| 19:00 | USA | Asta Treasury 2y (69 Mld$) | | |

## NOTIZIE SUI TITOLI

META PLATFORMS– Le azioni di Meta hanno registrato un forte rialzo ieri a Wall Street dopo che la società ha comunicato l'ampio successo del nuovo agente AI per i consumatori, Muse, lanciato lo scorso 8 settembre. L'agente multimodale consente agli utenti di svolgere in modo più efficiente diverse attività quotidiane, tra cui shopping, prenotazioni e altre operazioni online. Il servizio è disponibile esclusivamente per i maggiorenni. Il riscontro è stato tale che, in pochi giorni, Muse ha raggiunto il primo posto nelle classifiche di download sia su Google Play sia sull'App Store, totalizzando oltre 902.000 download nei primi sei giorni. Fonte: Bloomberg

ALIBABA – T-Head, la divisione del gruppo cinese specializzata nello sviluppo di chip, ha presentato il modello Zhenwu V900 durante la conferenza annuale Cloud della società. Alibaba lo ha definito il chip per l'intelligenza artificiale più potente della Cina, con prestazioni tre volte superiori rispetto ai precedenti modelli presentati appena quattro mesi fa. La distribuzione è prevista nel 1° trimestre del 2027. A Hong Kong il titolo è arrivato a guadagnare fino al 5% subito dopo l'annuncio, prima di ridurre parte dei rialzi. Fonte: Bloomberg

# 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.