MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

23 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

La retorica di Trump lascia fluido il quadro nel Golfo

23 settembre 2026

Contesto di mercato

Cresce la fiducia, ma resta la cautela

I recenti sviluppi geopolitici sembrano andare nella direzione di una **timida riapertura dei canali diplomatici**, dopo che Trump ha dichiarato che vi sono stati contatti "molto buoni" tra i delegati USA e iraniani, nonostante il duro intervento pronunciato in precedenza alle Nazioni Unite, durante il quale aveva minacciato di annientare l'Iran in assenza di un accordo. Trump ha inoltre aggiunto che probabilmente un accordo sarà raggiunto dopo le elezioni di Mid-term. Il petrolio incorpora questa potenziale apertura diplomatica con il Brent che consolida sotto la soglia dei 100$/b. Sui mercati finanziari globali, invece, nelle ultime 24 ore è mancata una chiara direzionalità, alla luce di una situazione che resta estremamente incerta. Ricordiamo inoltre che domani si terrà l'atteso incontro tra Trump e il Presidente cinese Xi. Per quanto riguarda il **calendario macroeconomico odierno**, saranno pubblicati i PMI preliminari di settembre delle principali economie globali. In Area Euro e negli Stati Uniti il consenso vede gli indici rimanere in territorio espansivo, poco distanti dai livelli di agosto.

Tassi e congiuntura

Apertura in calo per i rendimenti

In attesa degli importanti incontri di ieri, **i rendimenti** sono rimasti poco variati, mentre la seduta odierna si apre con pressioni al ribasso grazie alla discesa del prezzo del petrolio ed in attesa dell'incontro di domani Trump-Xi. Intanto continuano le dichiarazioni dei membri Fed e BCE che sembrano andare nella stessa direzione, ovvero un rialzo dei tassi. Per la BCE, il tedesco **Nagel** ha affermato che l'istituto potrebbe essere costretto ad aumentare ancora i tassi portando la politica monetaria in territorio restrittivo (per Lane un tasso sui depositi superiore al 2,5%, per Makhlouf oltre il 2,75%). In serata è attesa l'asta del Treasury a 5 anni da 70 miliardi di dollari dopo la buona domanda registrata ieri da quella sul 2y, importante da valutare in un contesto caratterizzato dalle recenti dichiarazioni *hawkish* dei membri della Fed.

Valute

Euro sotto pressione: si teme per la crescita

Ieri il **dollaro** ha continuato ad apprezzarsi nei confronti delle principali valute. A condizionare i movimenti del biglietto verde i commenti *hawkish* dei membri Fed e l'attesa di conoscere gli sviluppi dell'incontro Trump-Xi. Il cross vs **euro** questa mattina sta testando il supporto dinamico settimanale di 1,1418. La valuta unica è risultata ieri tra le peggiori: sebbene la Bce abbia confermato l'intenzione di proseguire sulla scia dei rialzi dei tassi, gli operatori iniziano ad anticipare che i continui aumenti del prezzo dell'energia potrebbero impattare negativamente sulla crescita.

Materie Prime

Il dollaro forte "pesa" sulle materie prime

L'indice generale **BCOM** (-0,3%) si trova stamani al livello più basso da due settimane a questa parte: tutti i comparti merceologici mostrano un segno negativo. Ieri c'era grande attesa per il discorso di Trump all'ONU e le possibili conseguenze sui mercati energetici che in realtà non ci sono state: il **brent** ha aperto a 98,5$ (-0,8%) e il **gas TTF** a 72,8Euro (-0,7%). Negativi anche i **metall**i con l'**oro** a 4333 (-0,7%) ed il **rame** in lieve flessione che interrompe la sequenza positiva, in calo anche il **comparto agricolo** con il **caffè** ai minimi dallo scorso giugno. Il fattore principale che sta determinando l'andamento negativo di questa asset class è principalmente il notevole rafforzamento del dollaro delle ultime 24 ore, con i tassi di interesse che restano molto elevati malgrado il recente marginale calo.

Azionario

Forza concentrata su AI/Tech

Indici invariati (S&P500) o in leggero rialzo ieri (Eurostoxx) con la **forza concentrata sul settore AI/Tech**. L'elemento dietro questa forza è il rilascio di Muse (Meta) e di una serie di altri modelli AI da OpenAI e Anthropic. A fronte di questa proliferazione, che arriva proprio quando si temeva un rallentamento nello sviluppo dei modelli, sta emergendo il tema della **"consumer inertia"**. Un basket di titoli di società USA che basano la propria attività sulla ritenzione dei consumatori supportata da difficoltà di vario tipo (comportamentali, contrattuali, operative) ha perso il 2,58% ieri. L'emergere di modelli che agevolano lo switch tra servizi di società diverse penalizza questo segmento. Attesa per segni di collaborazione sul tema AI che potrebbero emergere dal meeting Trump-Xi di domani, ma in generale il sentiment è in questo momento supportato dal calo del prezzo del petrolio e dallo stop alla salita dei rendimenti.

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	3,00%	2,99%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	3,47%	3,45%	2,57%	2,40%
EUR 30Y SWAP	3,38%	3,39%	3,24%	2,95%
ITA BOT 12M	3,14%	3,13%	2,02%	2,03%
ITA 2Y	3,45%	3,43%	2,20%	2,25%
ITA 10Y	4,36%	4,34%	3,55%	3,54%
GER 10Y	3,46%	3,46%	2,86%	2,75%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	89	88	70	79
US 2Y	4,75%	4,75%	3,47%	4,11%
US 10Y	4,96%	4,95%	4,17%	4,11%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,00%	-0,7%	85	4,17%
High Yield EUR	0,04%	1,1%	277	6,46%
Corporate IG USD	0,00%	-1,0%	75	5,73%
High Yield USD	-0,01%	1,9%	266	7,69%
Obbligazioni emergenti USD	0,14%	0,9%	156	6,45%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1449	1,1465	1,175	1,182
EUR/JPY	180,2	180,4	184,0	174,5
EUR/GBP	0,858	0,858	0,872	0,874
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	99,3	-1,1%	61,8%	45,6%
Oro	4343	-0,2%	-0,2%	14,5%
Bloomberg Commodity Index	144,1	-0,1%	31,4%	39,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4978	0,0%	12,4%	15,9%
Eurostoxx50	6325	0,1%	9,2%	15,6%
Dax	25579	0,0%	4,4%	8,3%
FTSE MIB	52096	-0,5%	15,9%	22,6%
Nasdaq 100	30732	0,8%	21,7%	25%
S&P500	7765	0,0%	13,4%	16,6%
Nikkei 225	-	-	29,2%	42,5%
MSCI Emergenti	1746	0,7%	24,3%	29,6%
Cina (Shanghai composite)	3940	-0,3%	-0,7%	3,1%

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
10:00	EUR	PMI manifatturiero set P	52,6	52,7
10:00	EUR	PMI servizi set P	51,4	51,6
10:30	GBR	PMI manifatturiero e servizi set P		
15:45	USA	PMI manifatturiero set P	53,7	53,9
15:45	USA	PMI servizi set P	55,9	56,5

NOTIZIE SUI TITOLI

ASML – Secondo Frank Heemskerk, Vice Presidente Esecutivo della società europea a maggiore capitalizzazione di mercato, nel secondo trimestre ASML non ha venduto alcuna nuova macchina per la produzione di semiconduttori in Europa. La ragione principale risiede nella limitata capacità produttiva presente nella regione e nella scarsa propensione agli investimenti nel settore. Le vendite stanno invece crescendo negli Stati Uniti, in Cina e in India, dove le politiche industriali a sostegno della produzione domestica di chip risultano più favorevoli. Nel 2° trimestre, la Corea del Sud ha rappresentato il principale mercato finale per ASML, assorbendo il 43% delle vendite nette, seguita da Taiwan (30%), Cina (14%), Stati Uniti (9%) e Giappone (4%). Le dichiarazioni di Heemskerk rappresentano un ulteriore segnale delle difficoltà incontrate dall'Europa nel rafforzare la propria autonomia strategica nel settore dei semiconduttori. Nonostante il lancio dell'European Chips Act, gli investimenti in nuovi impianti produttivi sono rimasti limitati e il raggiungimento degli obiettivi fissati per il 2030 appare sempre più complesso. Al contrario, Stati Uniti, Cina e India continuano a utilizzare incentivi pubblici e politiche industriali aggressive per attrarre investimenti e capacità produttiva, aumentando il rischio che l'Europa perda ulteriore rilevanza in uno dei comparti tecnologici più strategici a livello globale. Fonte: Bloomberg.

BANCA GENERALI – La società ha completato la cessione a Saxo Bank il 49% di BG Saxo Sim, che passerà sotto il controllo totalitario del gruppo danese e assumerà la denominazione Saxo Italia. Fonte: Reuters.

INDUSTRIE DE NORA - Il titolo è crollato ieri perdendo il 18% dopo che Snam Asset Company 10 ha venduto attraverso una procedura di *accelerated book-building* circa 10 milioni di azioni De Nora a 6,69 euro per azione con uno sconto del 9,5% rispetto al prezzo di chiusura di lunedì, riducendo la propria partecipazione al 16,6%. Fonte: Reuters.

PIRELLI - Il Cda ha approvato a maggioranza - con il voto contrario dei consiglieri Zhang Haitao, Xi Xiaohong e Wang Kun - un piano di investimento negli Stati Uniti per circa 1 miliardo di euro, per l'ampliamento dello stabilimento di Rome in Georgia, già dedicato alle soluzioni tecnologicamente più avanzate per il mercato statunitense. Fonte: Reuters.

TIM - Fino al 25 settembre rimangono aperti 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.

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.