MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

24 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

Stretti tra PMI forti e USA-Iran al punto di partenza

24 settembre 2026

Contesto di mercato

Oggi Trump-Xi e interventi Fed-BCE

Tutte le **maggiori macro-asset in calo** ieri, strette tra **PMI di settembre** che non fanno emergere nessun segno di rallentamento, e che eliminano quindi un fattore frenante per ulteriori rialzi dei tassi nei meeting di ottobre di Fed e BCE, e l'**assenza di sviluppi positivi sul fronte USA-Iran**, dopo che gli incontri diretti di martedì avevano fatto emergere speranze di una ripresa delle negoziazioni. L'Iran ha chiarito che nessuna negoziazione può aver luogo prima che gli USA accettino una lista di condizioni molto simile a quella già proposta in passato (accettazione rotta concordata Iran-Oman, fine blocco navale USA e rilascio asset iraniani congelati). La sensazione è quindi quella di un ritorno alla casella di partenza. Dato questo quadro, l'evento chiave della settimana, l'**incontro odierno Trump-Xi**, rischia di passare in secondo piano. Sul tavolo i temi del commercio, della governance dell'AI e geopolitico. Sul primo il Segretario al Tesoro Bessent ha anticipato un'estensione di due mesi della sospensione di una serie di misure (tra le quali: dazi su import cinese, limitazioni all'export cinese di terre rare) che sarebbe scaduta il 10/11. Visti gli sviluppi sulle attese sulle banche centrali, assumono rilevanza gli **interventi di diversi membri Fed** (Williams, Barkin, Hammack and Paulson) **e BCE** (Schnabel, Lane).

Tassi e congiuntura

Sell-off indotto da PMI e petrolio

Il ***sell-off*** **di ieri sui titoli governativi ha portato il rendimento 10y Treasury oltre il 5,10%** (massimo da 2007) ed il 10y Bund è tornato al 3,5%. In evidenza **in area euro il forte allargamento degli spread** con quello Francia-Germania sopra 110 pb (massimo dal 2012) e quello Italia-Germania sopra 95 pb (livelli di marzo). Al forte rialzo del prezzo del petrolio ed ai rischi inflattivi si contrappone una crescita economica ancora robusta, come confermato ieri dagli indici PMI superiori al consenso sia in area euro (composite al 53,1 da 52 e vs 51,7 atteso) che negli USA (composite 58,4 da 56 e vs 55,3). Malgrado gli ostacoli derivanti dalle tensioni in Medio Oriente e dall'aumento dell'inflazione, la resilienza della crescita potrebbe rafforzare la volontà di BCE e Fed ad alzare ancora i tassi. Ad ottobre il mercato prezza un rialzo Fed con una probabilità del 72% (dal 52% di inizio settimana) ed un rialzo BCE del 56%. La seduta odierna si apre con lievi pressioni al ribasso sui rendimenti.

Valute

Dollaro in apprezzamento generalizzato

Il protagonista assoluto della giornata di ieri sui mercati valutari è stato il **dollaro** sostenuto dall'impennata dei rendimenti obbligazionari in scia al dato sul Pmi. Il cambio **euro** dollaro è rimasto sotto forte pressione ribassista, scivolando in area 1,1370, risentendo della forza generalizzata del biglietto verde nonostante i toni restrittivi espressi da alcuni esponenti della BCE. Stamani il cross quota a 1,1387. In deprezzamento lo **yen** vs dollaro che risente negativamente dell'allargamento del differenziale tassi.

Materie Prime

Energia in ripresa dopo l'intervento di Pezeshkian all'ONU

L'indice generale **BCOM** (+1% rispetto ai minimi di ieri) è in sostanziale recupero **trainato dal comparto dell'energia**. La speranza di un "avvicinamento diplomatico" tra Iran e USA è sfumata ieri dopo l'intervento all'ONU del Presidente iraniano che ha ribadito la fermezza delle posizioni del paese. Anche il conflitto Russia-Ucraina si sta aggravando e le infrastrutture energetiche dell'area continuano ad essere colpite: stamani **brent** a 103$ e **gas TTF** oltre 74 €. Negli altri settori segnaliamo la **debolezza dei metalli preziosi** a causa del nuovo forte rialzo dei rendimenti obbligazionari: **oro** sotto quota 4300$ stamani; stabili **industriali** e **prodotti agricoli**.

Azionario

Debolezza in scia al rally dei rendimenti

Le **pressioni al rialzo sui rendimenti** continuano a pesare sui mercati azionari globali, che ieri hanno chiuso in calo in modo pressoché generalizzato. A **Wall Street** le vendite hanno interessato tutti i principali settori GICS di primo livello, con la sola eccezione dell'energia. Prese di profitto hanno colpito anche il comparto dei semiconduttori (SOX -1,2%) dopo sei sedute consecutive di rialzi. Tra i pochi segmenti che hanno registrato acquisti si segnalano cloud, software e cybersecurity. Il sentiment è rimasto debole anche in Asia, con la borsa sudcoreana chiusa per festività. In controtendenza il Nikkei, sostenuto però dalla riapertura delle contrattazioni dopo due giorni di chiusura. I future statunitensi e l'avvio delle contrattazioni europee questa mattina confermano inoltre la recente impostazione prudente.

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	3,01%	3,00%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,65%	3,47%	2,57%	2,40%
EUR 30Y SWAP	3,42%	3,38%	3,24%	2,95%
ITA BOT 12M	2,81%	3,14%	2,02%	2,03%
ITA 2Y	3,58%	3,45%	2,20%	2,25%
ITA 10Y	4,50%	4,36%	3,55%	3,57%
GER 10Y	3,56%	3,46%	2,86%	2,75%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	95	89	70	82
US 2Y	4,90%	4,75%	3,47%	4,15%
US 10Y	5,11%	4,96%	4,17%	4,15%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,41%	-1,1%	85	4,27%
High Yield EUR	-0,09%	1,0%	270	6,50%
Corporate IG USD	-0,89%	-1,9%	76	5,87%
High Yield USD	-0,60%	1,3%	274	7,92%
Obbligazioni emergenti USD	-0,69%	0,2%	152	6,56%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1382	1,1449	1,175	1,174
EUR/JPY	180,2	180,2	184,0	174,8
EUR/GBP	0,860	0,858	0,872	0,873
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	103,1	3,9%	70,4%	49,6%
Oro	4285	-1,3%	-1,3%	14,7%
Bloomberg Commodity Index	145,2	0,3%	32,4%	39,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4939	-0,8%	11,5%	15,5%
Eurostoxx50	6300	-0,4%	8,8%	15,3%
Dax	25411	-0,7%	3,8%	7,4%
FTSE MIB	51987	-0,2%	15,7%	22,5%
Nasdaq 100	30470	-0,9%	20,7%	24%
S&P500	7706	-0,8%	12,6%	16,1%
Nikkei 225	65647	1,0%	30,4%	43,9%
MSCI Emergenti	1749	0,2%	24,5%	29,3%
Cina (Shanghai composite)	3899	-1,0%	-1,8%	1,2%

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
	EUR	BCE: interventi Schnabel (09:15) e Lane (11:00)		
	USA	**Incontro Trump-Xi**		

NOTIZIE SUI TITOLI

META PLATFORMS – Meta Platforms ha presentato a sorpresa il Muse Charm, un piccolo dispositivo tascabile dedicato all'utilizzo dell'assistente di intelligenza artificiale Muse. Lo strumento integra uno schermo OLED da 2 pollici, connettività 5G, sensore per le impronte digitali, fotocamere e funzioni multimediali. L'utente può interagire con un avatar personalizzabile di Muse e portare il dispositivo al polso, in tasca o agganciato a borse e portachiavi. Il lancio commerciale è previsto entro dicembre 2026, con un prezzo orientativamente simile a quello di uno smartwatch. Meta considera il Charm un esperimento rivolto agli utenti più appassionati di Muse: la strategia principale dell'azienda resta infatti l'utilizzo dell'assistente AI tramite smartphone e smart glasses, mentre il Charm servirà a testare l'interesse del mercato per una nuova categoria di dispositivi AI dedicati. Fonte: Bloomberg

ENERGIA - Il Senato ieri ha approvato in via definitiva una legge volta a rilanciare la produzione di energia nucleare, a quasi 40 anni dal referendum che aveva portato alla chiusura dei reattori in Italia. Il ministro Giorgetti ha detto che in Europa sta crescendo il consenso sulla necessità di introdurre una tassa sugli extraprofitti delle aziende energetiche. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Secondo i dati diffusi da Acea, le immatricolazioni nei Paesi Ue, Efta e in Regno Unito sono aumentate del 5,3% in agosto su base annua per un totale di 832.637 unità. Da inizio anno la crescita è pari al 5,8%. Il gruppo Stellantis (che comprende tra gli altri i marchi Fiat, Jeep, Alfa Romeo, Peugeot, Opel/Vauxhall, Citroen e Ds) ha registrato in agosto un aumento delle vendite del 3,5% nei Paesi Ue, Efta e Regno Unito, con una quota di mercato del 13,2%. 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.