MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

25 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

Trump-Xi: molta coreografia, poca sostanza

25 settembre 2026

Contesto di mercato

Incontro Xi-Trump senza sviluppi di rilievo

L'atteso **incontro tra Xi e Trump** è stato finora caratterizzato da molta scenografia ma da pochi risultati concreti. Come anticipato da Bessent, è stata prorogata di due mesi la tregua commerciale tra Stati Uniti e Cina, mentre non sono ancora emersi annunci significativi sui temi geopolitici e sulla governance dell'IA. Trump ha inoltre adottato toni particolarmente concilianti nei confronti di Xi, attirando alcune critiche sul fronte interno. Nel complesso, il summit è stato finora dominato più dall'aspetto simbolico e mediatico che da progressi sostanziali. Sul **fronte mediorientale,** il petrolio è stamani oggetto di prese di profitto dopo le indiscrezioni su una possibile ripresa del dialogo tra USA e Iran. Le parti starebbero valutando un accordo graduale che prevederebbe la riapertura dello Stretto di Hormuz in cambio di un alleggerimento delle restrizioni statunitensi sui porti iraniani e dello sblocco degli asset iraniani detenuti all'estero. La notizia contribuisce a contenere questa mattina il rialzo dei rendimenti globali, che rimangono comunque su massimi pluriennali. Permane di fondo un atteggiamento prudente da parte degli investitori, considerando che i precedenti tentativi negoziali non hanno prodotto risultati duraturi. Per quanto riguarda il **calendario odierno**, la giornata si presenta relativamente povera di dati macroeconomici.

Tassi e congiuntura

Tentativo di stabilizzazione dei rendimenti

La seduta odierna si apre con un tentativo di stabilizzazione dei rendimenti in scia alle nuove notizie di un riavvicinamento USA-Iran e dopo che nelle precedenti due sessioni i rendimenti USA sono saliti di circa 20 pb. Il Treasury 10y si è spinto fino al 5,22% ed il 30y fino al 5,5% con le attese di un rialzo Fed che ad ottobre sono salite al 70% circa. Stamattina il calo del prezzo del petrolio sta favorendo una lieve discesa dei rendimenti anche se la situazione rimane ancora incerta. In controtendenza i titoli giapponesi con il rendimento 30y salito al 2,15%, massimo dal 1995. In serata Moody's si esprimerà sul rating italiano attualmente a Baa3 con outlook stabile, su cui non sono attese modifiche.

Valute

Euro dollaro ancora sotto pressione

Stanotte lo **yen** è tornato ad apprezzarsi nei confronti delle principali valute dopo che il Ministro delle Finanze giapponese ha rivelato che il presidente statunitense Donald Trump ha espresso esplicita preoccupazione per l'eccessiva debolezza dello yen durante l'incontro bilaterale avvenuto a New York con la Premier giapponese Takaichi. Quarto giorno consecutivo di apprezzamento del **dollaro** ieri. La spinta deriva principalmente dal riposizionamento degli investitori sulla politica monetaria della Federal Reserve, dopo che il mercato ha iniziato a scontare con probabilità superiori al 70% un nuovo aumento dei tassi a ottobre. Il cross vs **euro** stamani quota a 1,1383 e sarà importante monitorare i prossimi movimenti. Qualora non riuscisse a tornare sopra la resistenza di 1,1420, il prossimo supporto sarebbe quota 1,1210.

Materie Prime

Energia e grano in calo stamani

L'indice generale **BCOM** (-1,3%) ha aperto in netta flessione con il contributo negativo di tutti i settori merceologici. Già citati nel contesto i nuovi tentativi di distensione dopo gli attacchi Houti di ieri che avevano causato una nuova fiammata: in questo momento il **brent** è a 105,2$ (-1,5%) e soprattutto **gas TTF** 72,4Euro (-3,3%) al minimo da 3 settimane. Da notare il notevole ampliamento del **differenziale brent-WTI** (13$) in settembre. Nel **comparto agricolo** (-1,3%) segnaliamo il calo di tutti **cereali** ed in particolare del **grano** (-2,6%): non sono stati presi impegni specifici da parte cinese per quanto riguarda gli acquisti di grano americano dopo il meeting Trump-Xi; è anche stato segnalato un aumento dei transiti di cargo attraverso il Mar Nero. Deboli anche gli ultimi dati settimanali sulle esportazioni di **mais**.

Azionario

Oracle attiva la clausola di forza maggiore su un grosso progetto DC

La sessione di ieri si è chiusa in crescendo con gli **indici USA in recupero per chiudere invariati**. **Meta** continua a performare bene sul rilascio del nuovo dispositivo (Charm) per utilizzare Muse (il modello AI per i consumatori). Un'altra storia che attrae l'attenzione è **Oracle** che attiva la clausola di forza maggiore su un enorme progetto di costruzione di un data center in New Mexico; l'evento permette a Oracle di ritardare i pagamenti se il progetto subisse dei ritardi, come sembra oramai certo. Il timore è che questo meccanismo, attivabile in quasi tutti i contratti di questo tipo, possa mettere in difficoltà i costruttori e creare pressioni sui finanziatori dei progetti. Stamane i mercati in Cina e Corea sono chiusi e il Nikkei è positivo (+1,3%); l'Europa apre positiva allineandosi al rally negli USA post-chiusura europea di ieri.

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%	3,01%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,62%	3,65%	2,57%	2,43%
EUR 30Y SWAP	3,42%	3,42%	3,24%	2,94%
ITA BOT 12M	3,19%	3,21%	2,02%	2,05%
ITA 2Y	3,58%	3,58%	2,20%	2,28%
ITA 10Y	4,55%	4,50%	3,55%	3,61%
GER 10Y	3,60%	3,56%	2,86%	2,77%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	95	95	70	83
US 2Y	4,92%	4,90%	3,47%	4,17%
US 10Y	5,20%	5,11%	4,17%	4,17%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,27%	-1,4%	87	4,33%
High Yield EUR	-0,37%	0,6%	280	6,61%
Corporate IG USD	-0,55%	-2,5%	77	5,95%
High Yield USD	-0,33%	1,0%	282	8,05%
Obbligazioni emergenti USD	-0,59%	-0,4%	156	6,66%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1380	1,1382	1,175	1,167
EUR/JPY	180,8	180,2	184,0	174,8
EUR/GBP	0,861	0,860	0,872	0,874
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	106,6	3,4%	73,4%	52,0%
Oro	4265	-0,5%	-1,5%	14,4%
Bloomberg Commodity Index	144,1	0,8%	31,4%	38,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4929	-0,2%	11,3%	15,9%
Eurostoxx50	6273	-0,4%	8,3%	15,2%
Dax	25267	-0,6%	3,2%	7,4%
FTSE MIB	51543	-0,9%	14,7%	22,0%
Nasdaq 100	30479	0,0%	20,7%	25%
S&P500	7704	0,0%	12,5%	16,6%
Nikkei 225	66364	1,3%	31,8%	45,0%
MSCI Emergenti	1732	-0,9%	23,3%	28,9%
Cina (Shanghai composite)	--	--	-2,0%	1,6%

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	M3 a/a ago	3,5%	3,4%
11:15	USA	Fed: Williams (votante), Hammack (votante)		
14:30	USA	Ordini beni durevoli m/m ago P	-0,3%	1,1%
16:00	USA	Fiducia consumatori Uni. Michigan set F	47,5	47,8

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCA IFIS - Oggi scade il termine per la presentazione delle offerte preliminari per il business dei crediti deteriorati (Npl) della banca, a cui sarebbero interessati Cerberus, Aliseda, Apollo ed Eos, scrive il Sole 24Ore. Le offerte vincolanti dovrebbero arrivare a novembre, aggiunge il quotidiano. Fonte: Reuters.

ERG – La società ha sottoscritto un Power Purchase Agreement (PPA) della durata di 5 anni con Glencore Energy Europe per la vendita dell'energia prodotta da tre parchi eolici del gruppo in Polonia, dice una nota. Fonte: Reuters.

POSTE ITALIANE - Alla vigilia della chiusura dell'Opas su Tim, in base alle adesioni pervenute, Poste è al 75,6% del capitale della società target, sotto la soglia del 90% necessaria al delisting. Fonte: Reuters.

TREVI FINANZIARIA - Il Cda di Trevi ha giudicato non congruo dal punto di vista finanziario il corrispettivo dell'Opa volontaria totalitaria lanciata da Webuild e ha ritenuto l'offerta non conveniente per gli azionisti. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - Secondo fonti vicine al dossier, insieme a Credit Agricole UniCredit ha di recente valutato un possibile intervento congiunto su Banco Bpm nell'ambito di un piano che prevederebbe un break-up della banca tra i due gruppi. 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.