



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

3 giugno 2026



Mercati indifferenti allo stallo USA-Iran

3 giugno 2026

Contesto di mercato

Restano elevate le tensioni in Medio Oriente

Le **tensioni in Medio Oriente** restano elevate: Stati Uniti e Iran continuano a scambiarsi attacchi, mettendo a rischio un cessate il fuoco sempre più fragile. Nelle ultime ore sono stati intercettati missili e droni iraniani diretti contro basi USA nei Paesi del Golfo, in risposta ad azioni militari USA nell'area dello stretto di Hormuz. Gli scontri hanno coinvolto anche il Kuwait, dove droni e missili hanno danneggiato l'aeroporto internazionale. Sul fronte diplomatico, i segnali restano contrastanti: i negoziati procedono a fatica, anche se Trump si mostra ottimista su un possibile accordo. Proseguono inoltre le tensioni in Libano. In questo contesto, il petrolio beneficia dell'incertezza geopolitica, con il Brent che si è riportato poco sotto quota 100 \$/b. Sui mercati azionari, invece, il principale driver continua ad essere l'AI, con numerose notizie e sviluppi che coinvolgono i principali player tecnologici. Infine, torna l'incertezza anche sul **fronte commerciale**: gli Stati Uniti starebbero valutando l'introduzione di [nuovi dazi](#) nei confronti dei principali partner commerciali, almeno nell'ordine del 10%. Tuttavia, tali misure non sarebbero immediate e dovrebbero essere precedute da una fase di indagine. Per quanto riguarda il **calendario odierno**, l'evento principale è rappresentato dall'ISM servizi di maggio; in uscita anche il report ADP sull'occupazione, il Beige Book della Fed e gli interventi di Barr e Logan.

Tassi e congiuntura

Rendimenti in balia delle notizie

La **seduta odierna si apre con un lieve rialzo dei rendimenti** dopo che ieri hanno chiuso in lieve calo in un contesto di persistente incertezza sul raggiungimento di un accordo USA-Iran e dati macro che negli USA continuano a fotografare un mercato del lavoro ancora solido e resiliente. Ieri il dato sulle **posizioni lavorative disponibili** è salito al massimo da due anni a fronte di un rallentamento dei licenziamenti (1,1% da 1,12%) e del tasso di abbandono (1,9% dal 2%). **In area euro l'inflazione** di maggio ha confermato l'atteso rialzo, portandosi sopra il 3% per la prima volta da oltre due anni. Le spinte inflattive sono emerse anche dal dato *core* cresciuto oltre le attese (2,5% da 2,2% e vs 2,4% atteso) e sostenuto dai servizi. I dati non fanno che confermare il rialzo dei tassi BCE dell'11 giugno come anticipato già da diversi membri. A tale proposito da giovedì scatta il *quiet period* per i membri BCE che non potranno fare dichiarazioni fino alla riunione.

Valute

Yen in "zona intervento"

Le rinnovate tensioni tra USA e Iran hanno portato questa notte ad un apprezzamento generalizzato del **dollaro**, anche se l'entità dei movimenti è finora abbastanza contenuto. **Segnaliamo la debolezza dello yen**, che vs dollaro, è tornato a scambiare intorno ad area 160, livello che nell'ultimo mese ha fatto scattare gli interventi da parte delle autorità locali giapponesi. Secondo i dati del Ministero delle finanze, infatti, nel periodo 28 aprile – 27 maggio, il Paese è intervenuto sul mercato per sostenere lo yen per un importo di circa 73 Mld\$.

Materie Prime

Energia sempre in tensione

Indice generale **BCOM** (+0,4%) in ulteriore rialzo stamani con il comparto energetico sempre al centro dell'azione: la nuova escalation delle azioni belliche in Medio Oriente di USA e Iran sembra allontanare per il momento la prospettiva di una soluzione negoziale entro breve: **brent** (+2%) a 97,6\$ e **gas TTF** (+2,5%) a 48,7Euro sono i livelli di partenza stamani. Lo scenario conflittuale con le tensioni sui rendimenti obbligazionari continua a esercitare pressione sui **preziosi**, con **oro** (-0,6%), **argento** (-1,1%) e **platino** (-0,9%), in calo anche gli **industriali** (-0,9%) dopo i massimi di ieri. Tra gli agricoli **debole il comparto dei cereali** ai minimi da un mese per i dubbi sulla ripresa delle importazioni cinesi di prodotti americani

Azionario

Al sugli scudi

Gli indici sono in marginale arretramento stamane dopo la chiusura positiva di ieri. Lo **spazio AI** ha offerto diversi spunti: Marvell Technology in rialzo del 32% su commenti di Huang (Nvidia) sulle prospettive della società di diventare la prossima "1 trillion USD company", Hewlett Packard in rialzo del 20% su buoni risultati e ulteriori dettagli da un report Reuters sull'IPO da \$75mld di SpaceX, la più grossa IPO della storia. Prosegue il rally dei **semiconduttori** (SOX +5,87%) con il software (-3,55%) che invece interrompe il robusto rimbalzo visto nelle ultime sessioni. In controtendenza alcune delle Big-Tech: **Alphabet** in calo del 3,86% dopo l'annuncio di un *equity offering* di \$80mld, con Microsoft debole anch'essa. In Asia, Cina e Hong Kong sono negative mentre il Nikkei e Taiwan proseguono il rally (Corea chiusa).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,54%	2,52%	2,11%	2,06%
EUR 5Y SWAP	2,83%	2,84%	2,57%	2,19%
EUR 30Y SWAP	3,17%	3,18%	3,24%	2,63%
ITA BOT 12M	2,78%	2,73%	2,02%	1,95%
ITA 2Y	2,77%	2,79%	2,20%	2,00%
ITA 10Y	3,69%	3,74%	3,55%	3,50%
GER 10Y	2,98%	3,00%	2,86%	2,53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	72	73	70	97
US 2Y	4,04%	4,03%	3,47%	4,45%
US 10Y	4,44%	4,45%	4,17%	4,45%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,17%	0,7%	78	3,54%
High Yield EUR	0,10%	1,4%	255	5,80%
Corporate IG USD	0,04%	0,6%	72	5,16%
High Yield USD	0,06%	1,7%	257	7,00%
Obbligazioni emergenti USD	0,28%	2,0%	163	6,01%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1631	1,1631	1,175	1,137
EUR/JPY	186,0	185,7	184,0	163,7
EUR/GBP	0,864	0,864	0,872	0,841
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	96,0	1,1%	60,9%	49,1%
Oro	4520	0,3%	3,3%	32,8%
Bloomberg Commodity Index	137,7	0,4%	25,6%	34,7%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4879	0,4%	10,1%	25,3%
Eurostoxx50	6108	1,2%	5,5%	13,6%
Dax	25124	0,5%	2,6%	4,3%
FTSE MIB	50579	1,6%	12,5%	26,2%
Nasdaq 100	30661	0,5%	21,4%	42%
S&P500	7610	0,1%	11,2%	27,5%
Nikkei 225	68402	2,5%	35,9%	82,7%
MSCI Emergenti	1789	0,9%	27,4%	54,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4078	0,1%	2,7%	21,3%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Prezzi alla produzione aprile	4,4%	2,1%
14:15	USA	Variazioni occupati ADP maggio	120.000	109.000
15:00	USA	Fed: Barr (votante), Logan (votante)		
16:00	USA	ISM servizi maggio	53,7	53,6

NOTIZIE SUI TITOLI

ALPHABET – La società raccoglierà 80 Mld\$ attraverso un aumento di capitale, che include anche un accordo diretto di investimento con Berkshire Hathaway. I fondi saranno utilizzati per supportare gli ambiziosi piani di spesa nell'intelligenza artificiale, inclusa la costruzione di infrastrutture. Nel 2027 il capex è atteso essere a livelli significativamente superiori rispetto ai 190 Mld\$ di budget 2026, con alcune stime che lo prevedono a 300 Mld\$. Fonte: Bloomberg

MARVELL TECHNOLOGY – Rialzo di oltre il 30% per le azioni Marvell ieri dopo che l'AD di Nvidia, Huang, ha previsto che nel tempo la società raggiungerà i 1.000 Mld\$ di market cap dato che l'era dell'AI è arrivata. Al momento capitalizza 254 Mld\$ al close di ieri. Nvidia tre mesi fa aveva acquistato una quota da 2 Mld\$ nella società. 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 Clienti via 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 informativa ed 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 mandatiari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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", sostenere 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.