



**MONTE DEI PASCHI DI SIENA**  
BANCA DAL 1472



# Daily

Market Strategy

**5 giugno 2026**

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - [www.mps.it](http://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

## In attesa di progressi il focus si sposta sui dati USA

5 giugno 2026

### Contesto di mercato

*Nessun progresso nei colloqui USA-Iran*

**Prosegue lo stallo nei colloqui USA-Iran.** Da una parte Trump ha dichiarato che i colloqui sono nella fase finale, dall'altra il ministro degli esteri iraniano ha affermato che non sono stati compiuti progressi tangibili. Allo stesso tempo in Libano Hezbollah ha respinto l'accordo di cessate il fuoco condizionato definendolo "assurdo" e ha dettato le sue condizioni che, tra le altre cose, prevedono il ritiro di Israele da tutto il Libano e la fine delle operazioni militari israeliane. Nel frattempo, **l'attenzione degli operatori è tornata sul tema AI** con nuovi timori innescati dopo la deludente trimestrale di Broadcom, che ha così portato ad una rotazione settoriale. Oggi focus sui **dati del mercato del lavoro USA** che tuttavia non dovrebbero modificare l'attuale posizione attendista della Fed.

### Tassi e congiuntura

*Focus sul mercato del lavoro USA*

Il mercato è rimasto essenzialmente stabile durante la sessione di ieri, con un ribasso marginale dei rendimenti. Il focus odierno è sui **dati del mercato del lavoro USA** di maggio. Il consensus si attende 88mila nuovi occupati, che costituirebbe un incremento superiore al cosiddetto *break-even payrolls*, il livello di nuovi occupati necessario a mantenere stabile il tasso di disoccupazione, collocato dai più attorno ai 50mila. In marzo e aprile i nuovi occupati sono saliti di 185 e 115mila rispettivamente, la prima volta dal 2024 in cui si è registrata una crescita superiore ai 100mila per due mesi consecutivi. Il tasso di disoccupazione è atteso stabile al 4,3%. **Numeri attorno al consensus manterrebbero il mercato orientato per un rialzo dei tassi Fed**, la cui probabilità è calata leggermente ieri dopo i *sussidi di disoccupazione* superiori alle attese. Con l'inflazione ben al di sopra del target (il CPI di maggio è in uscita il 10 ed è probabile un nuovo aumento dell'headline sopra il 4%) e un mercato del lavoro che si confermerebbe solido, il **FOMC della Fed** del 17, il primo presieduto da Kevin Warsh, porporrebbe come tema centrale quanto il nuovo Presidente vorrà confermare le attese di mercato.

### Valute

*Dollaro poco variato mentre si attendono i dati sui payroll*

La settimana si chiude con una certa stabilizzazione del **dollaro**. Il cross vs **euro** stamani si mantiene sopra a 1,16 con gli operatori in attesa del dato sul mercato del lavoro USA: dati forti uniti ad un'inflazione in accelerazione potrebbero condizionare le scelte future della Fed. Si segnala il rafforzamento della **rupia indiana** dopo che la banca centrale ha mantenuto tassi invariati rivedendo però al rialzo le stime di inflazione e lasciando intendere la possibilità di strette future.

### Materie Prime

*Apertura in netto calo per le commodities stamani*

La giornata si apre con l'Indice generale **BCOM** (-1,4%) in flessione, con metalli industriali e prodotti agricoli particolarmente sotto pressione. Ieri il greggio aveva perso circa il 3%, si cerca sempre una soluzione diplomatica alla fine del conflitto, **brent** a 95\$ e **gas TTF** sempre molto alto a 49€ stamani. Oggi le vendite stanno interessando soprattutto i **metalli con valenza industriale: argento** (-1,8%), **rame** (-1,9%), **zinco** (-1%) e **alluminio** (-0,9%): le prese di beneficio sono giustificate dalle aspettative di rialzo dei tassi di interesse in un clima economico che va deteriorandosi. Nell'**agricoltura cereali** sempre deboli e forte calo ieri per i **coloniali** con **caffè** (-2,3%) e **cacao** (-2,6%); si attende un surplus su entrambi quest'anno, i timori per El Nino al momento non stanno avendo un impatto negativo sulla produzione.

### Azionario

*Tecnologia sotto pressione*

La seduta odierna si è aperta con un proseguimento della debolezza sul settore tecnologico globale. In Asia si segnala il forte ribasso della **borsa sudcoreana**, che ha perso circa il 5%, mentre gli investitori stranieri continuano a ridurre l'esposizione sul mercato e il Won è scivolato ai minimi dal 2009. A gravare sul sentiment restano gli effetti negativi della trimestrale di Broadcom, che hanno portato il titolo a cedere quasi il 13% e continuano a riflettersi sui future USA: quello sul Nasdaq segna infatti un calo di circa l'1% nella mattinata odierna. Nella seduta di ieri, tuttavia, **Wall Street** era riuscita a recuperare dopo un avvio debole, grazie a una **decisa rotazione settoriale** dalla tecnologia verso farmaceutici/biotech e finanziari, dinamica che ha sostenuto il Dow Jones fino a nuovi massimi storici. In questo contesto meno favorevole ai titoli tech, **l'Europa** si è distinta per una performance positiva generalizzata dei principali listini – con un forte interesse anche qui per il comparto farmaceutico – mentre l'apertura odierna si mantiene sostanzialmente stabile, in area di parità.

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

<b>TASSI DI INTERESSE</b>	<b>IERI</b>	<b>PRECEDENTE</b>	<b>FINE 2025</b>	<b>UN ANNO FA</b>
EURIBOR 6M	2,59%	2,55%	2,11%	2,06%
EUR 5Y SWAP	2,87%	2,89%	2,57%	2,27%
EUR 30Y SWAP	3,19%	3,20%	3,24%	2,65%
ITA BOT 12M	2,77%	2,78%	2,02%	1,99%
ITA 2Y	2,83%	2,84%	2,20%	2,09%
ITA 10Y	3,77%	3,78%	3,55%	3,53%
GER 10Y	3,02%	3,04%	2,86%	2,58%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	75	74	70	94
US 2Y	4,04%	4,08%	3,47%	4,39%
US 10Y	4,47%	4,49%	4,17%	4,39%
<b>OBBLIGAZIONI A SPREAD</b>	<b>VARIAZIONE 1 G.</b>	<b>VARIAZIONE YTD</b>	<b>SPREAD VS GOV (pb)</b>	<b>YIELD TO WORST</b>
Corporate IG EUR	0,08%	0,6%	77	3,57%
High Yield EUR	-0,03%	1,3%	252	5,83%
Corporate IG USD	0,14%	0,5%	72	5,17%
High Yield USD	0,07%	1,6%	262	7,06%
Obbligazioni emergenti USD	0,16%	1,9%	164	6,02%
<b>TASSI DI CAMBIO</b>	<b>IERI</b>	<b>PRECEDENTE</b>	<b>FINE 2025</b>	<b>UN ANNO FA</b>
EUR/USD	1,1611	1,1597	1,175	1,145
EUR/JPY	185,8	185,6	184,0	164,3
EUR/GBP	0,865	0,864	0,872	0,843
<b>MATERIE PRIME</b>	<b>IERI</b>	<b>VARIAZIONE</b>	<b>DA INIZIO ANNO</b>	<b>VARIAZ. 12M</b>
Brent	95,0	-2,8%	56,3%	45,5%
Oro	4505	0,9%	2,9%	32,4%
Bloomberg Commodity Index	135,1	-1,1%	23,1%	31,4%
<b>INDICI AZIONARI</b>	<b>IERI</b>	<b>VARIAZIONE</b>	<b>DA INIZIO ANNO</b>	<b>VARIAZ. 12M</b>
MSCI World	4866	0,4%	9,8%	25,1%
Eurostoxx50	6103	0,8%	5,4%	12,8%
Dax	24945	0,6%	1,9%	2,6%
FTSE MIB	50174	0,3%	11,6%	24,3%
Nasdaq 100	30408	-0,5%	20,4%	41%
S&P500	7584	0,4%	10,8%	27,7%
Nikkei 225	66625	-1,3%	32,4%	77,4%
MSCI Emergenti	1759	-1,6%	25,3%	48,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4031	-0,7%	1,6%	19,1%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Variatione occupati non agricoli mag.	85.000	115.000
14:30	USA	Salario medio orario a/a mag.	3,4%	3,6%
14:30	USA	Tasso di disoccupazione mag.	4,3%	4,3%

## NOTIZIE SUI TITOLI

**UNITEDHEALTH GROUP** – La multinazionale americana leader nel settore della salute e delle polizze mediche ha registrato ieri a Wall Street un rialzo superiore al 5%, sostenuta da un upgrade del giudizio da parte degli analisti di Bank of America. La performance del titolo ha contribuito in modo significativo al rally del Dow Jones, rafforzando al contempo il sentiment positivo sull'intero comparto farmaceutico, che ha beneficiato anche del flusso di notizie favorevoli emerso dalla Jefferies Global Healthcare Conference. Fonte: Bloomberg

**DIASORIN** – Il titolo ha chiuso con un balzo del 7,2% sulle voci di mercato di un'offerta sulla società di diagnostica, riportate dal sito Betaville. Non è stato possibile avere un commento dalla società. Fonte: Reuters.

**ENI** - Via libera del ministero dell'Ambiente e della sicurezza energetica alle estrazioni di gas da un nuovo giacimento offshore nel canale di Sicilia, scrive MF. Denominato Gemini, il sito ha riserve stimate pari a 1,2 miliardi di metri cubi e sarà gestito al 100% da Eni. Fonte: Reuters.

**UNICREDIT** - Per giungere ad un accordo amichevole con UniCredit esiste un "percorso", ma qualsiasi offerta dovrebbe includere un premio significativo sul prezzo di borsa di Commerzbank. Lo ha detto l'AD dell'istituto tedesco, Bettina Orloff, sottolineando che un'eventuale scalata ostile distruggerebbe valore. Fonte: Reuters.

## MPS Market Strategy Team



**Luca Mannucci**  
Head of Wealth Management & Advisory  
+39 335 6010081  
[luca.mannucci@mps.it](mailto:luca.mannucci@mps.it)



**Gianluca Sanna**  
Head of Market Strategy  
+39 335 7524010  
[gianluca.sanna@mps.it](mailto:gianluca.sanna@mps.it)



**Vincenzo Bova**  
Market Strategy  
+39 375 7248624  
[vincenzo.bova@mps.it](mailto:vincenzo.bova@mps.it)



**Mirko Porciatti, CFA**  
Market Strategy  
+39 0577 209557  
[mirko.porciatti@mps.it](mailto:mirko.porciatti@mps.it)



**Carmela Pace**  
Market Strategy  
+39 0577 209558  
[carmela.pace@mps.it](mailto:carmela.pace@mps.it)



**Andrea Dardi**  
Market Strategy  
+39 0577 380459  
[andrea.dardi@mps.it](mailto: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](http://www.gruppomps.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.