MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

8 giugno 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

Reset mercati dopo mercato lavoro USA e nuove tensioni in MO

8 giugno 2026

Contesto di mercato

Focus su MO, inflazione USA e meeting BCE

I forti dati sul mercato del lavoro USA di venerdì hanno fornito un ***catalyst* perfetto** per un reset dei mercati dopo il forte rally di aprile-maggio. Il movimento correttivo prosegue stamane dopo il nuovo **aumento delle tensioni in Medio Oriente** durante il fine settimana (attacchi incrociati Israele-Libano-Iran), con l'elemento stabilizzatore che in questa fase è paradossalmente il **tono di Trump**, che è evidentemente alla disperata ricerca di un meccanismo per evitare una nuova escalation. Una sorpresa negativa mercoledì sull'**inflazione USA** di maggio (headline visto al 4,2% dal 3,8%, core al 2,9% dal 2,8%) complicherebbe ulteriormente l'esordio di Kevin Warsh nel meeting FOMC della prossima settimana. Il mercato del lavoro bollente e l'inflazione oltre un punto sopra il target (il core PCE ad aprile è al 3,3%, ben sopra il CPI) spingerebbero la retorica verso un cambiamento dell'*easing bias* introdotto nello scorso meeting. Compito non facile anche per la **BCE**, con Christine Lagarde che il giorno dopo dovrà razionalizzare un rialzo delle forecast sull'inflazione (il core del 2027, attualmente al 2,2%, è il numero chiave) e si vedrà costretta in tutta probabilità a lasciare la porta aperta ad un secondo rialzo a luglio, dopo quello pienamente prezzato per giovedì.

Tassi e congiuntura

Riviste al rialzo le attese sulla Fed dopo i dati USA

I dati sul mercato del lavoro USA hanno nuovamente sorpreso confermando la resilienza del settore. A maggio i nuovi occupati sono cresciuti di ben 172.000 unità verso gli 88.000 attesi e con una revisione al rialzo anche del dato precedente (179.000 da 115.000) a fronte di un tasso di disoccupazione stabile al 4,3%. Il dato ha portato ad un aumento delle attese sui rialzi Fed con il mercato che al momento prezza 30pb entro fine anno e 50pb entro aprile 2027. **Il tutto si è tradotto in un rialzo dei rendimenti soprattutto a breve termine** (2y +10pb) con *flattening* della curva (spread 2-10 anni a 38pb, minimo da aprile 2025). Pressioni al rialzo sui rendimenti proseguono anche stamattina (10y Treasury al 4,6% e 10y Bund prossimo al 3,1%) anche se il movimento sembra sia dettato principalmente dalle nuove tensioni in Medio Oriente e dal rialzo delle quotazioni petrolifere.

Valute

Super Dollaro

I dati sul mercato del lavoro hanno portato ad un marcato apprezzamento del **dollaro**, con l'EurUsd che si è spinto in prossimità dell'importante area di supporto a 1,15. Le tensioni di questo fine settimana non hanno di certo aiutato il contesto, che rimane al momento favorevole al biglietto verde a meno di una svolta diplomatica, inattesa, che al momento rimane l'unico elemento in grado di far indebolire il dollaro. Segnaliamo questa notte il forte apprezzamento del **won sudcoreano**, dopo che le autorità locali hanno alzati i toni minacciando un intervento.

Materie Prime

Il caos in Medio Oriente spinge l'energia, metalli in forte calo venerdì

Indice generale **BCOM** in recupero stamani dopo la caduta di venerdì (-2,2%), peggiore giornata da due mesi per le materie prime. Stamani il "rimbalzo" è guidato ancora una volta dall'**energia**, con il **brent** (+4,6%) a 97,5$ e il **gas TTF** (+5,4%) sopra 51Euro. Regna la confusione in Medio Oriente: sono ricominciate le azioni belliche tra Iran e Israele per il Libano con Hormuz che resta chiuso e i negoziati vivono una fase di stallo. Venerdì i dati forti sul mercato del lavoro USA con i **timori per inflazione e tassi di interesse** avevano determinato un forte calo dei metalli, sia dei **preziosi** (-3,7%), con l'**argento** che ha perso il 10% la scorsa settimana, che degli **industriali** (-2,7%), con il **rame** che ha guidato il ribasso.

Azionario

Forti prese di profitto sul tema AI

La **settimana si apre** con pesanti ribassi sui listini asiatici, sulla scia della marcata debolezza emersa venerdì a Wall Street. Il Kospi ha ceduto oltre l'8%, con consistenti vendite anche su Giappone (-3,8%) e Taiwan (-3,5%). A pesare è stato un mix di fattori, tra cui le indicazioni deludenti fornite da Broadcom sul fronte dell'intelligenza artificiale e i crescenti timori per rialzi dei tassi da parte della Fed. Questo contesto ha innescato forti prese di beneficio nei settori legati all'AI, che dall'inizio dell'anno avevano registrato performance straordinarie. La **scorsa settimana** il Nasdaq 100 ha perso il 4,5%, una flessione che non si osservava dall'aprile 2025, mentre l'indice VIX è salito oltre la soglia di 21, toccando i livelli più elevati degli ultimi due mesi. I future statunitensi, tuttavia, questa mattina mostrano un tentativo di consolidamento. In **Europa**, invece, la minore esposizione al comparto tecnologico ha limitato le perdite (Euro Stoxx -0,1%) anche se stamani è partita in calo dell'1% allineandosi parzialmente alla tendenza di venerdì sera a Wall Street.

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	2,58%	2,59%	2,11%	2,05%
EUR 5Y SWAP	2,90%	2,87%	2,57%	2,26%
EUR 30Y SWAP	3,21%	3,19%	3,24%	2,66%
ITA BOT 12M	2,85%	2,78%	2,02%	1,99%
ITA 2Y	2,87%	2,83%	2,20%	2,10%
ITA 10Y	3,80%	3,77%	3,55%	3,50%
GER 10Y	3,04%	3,02%	2,86%	2,58%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	76	76	70	93
US 2Y	4,15%	4,04%	3,47%	4,51%
US 10Y	4,53%	4,47%	4,17%	4,51%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,06%	0,5%	77	3,59%
High Yield EUR	0,00%	1,3%	250	5,83%
Corporate IG USD	-0,47%	0,1%	73	5,26%
High Yield USD	-0,31%	1,3%	265	7,19%
Obbligazioni emergenti USD	-0,37%	1,5%	161	6,07%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1522	1,1611	1,175	1,142
EUR/JPY	184,7	185,8	184,0	165,1
EUR/GBP	0,864	0,865	0,872	0,843
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	93,1	-2,0%	60,6%	47,0%
Oro	4365	-3,1%	-0,4%	29,2%
Bloomberg Commodity Index	134,0	-2,2%	22,2%	29,7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4756	-2,3%	7,3%	21,5%
Eurostoxx50	6062	-0,7%	4,7%	11,6%
Dax	24759	-0,7%	1,1%	1,9%
FTSE MIB	49893	-0,6%	11,0%	22,9%
Nasdaq 100	28958	-4,8%	14,7%	33%
S&P500	7384	-2,6%	7,9%	23,1%
Nikkei 225	64025	-3,8%	27,2%	69,6%
MSCI Emergenti	1717	-2,4%	22,3%	45,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3960	-1,7%	-0,2%	17,0%

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
Nessun evento di rilievo in calendario				

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	**Meeting BCE** (gio)
USA	**Inflazione maggio** (mer); IPO Space X (ven); Dati EIA su scorte e produzione greggio
RESTO DEL MONDO	Cina: Prezzi alla Produzione e al Consumo maggio (mer); Banche centrali. Canada (mer), Turchia (gio)

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – L'Ad Huang ha dichiarato che il recente sell-off sulla tecnologia globale a suo avviso costituisce una *buy-opportunity*, segnalando che il ciclo legato all'AI è appena iniziato. Venerdì scorso l'indice Sox sui semiconduttori è crollato del 10,3%. Fonte: Bloomberg

UNICREDIT – Le adesioni all'Ops su Commerzbank sono salite al 7,85% del capitale, secondo l'aggiornamento sull'andamento dell'offerta diffuso dall'istituto tedesco. Fonte: Reuters

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.