



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

10 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

Né guerra né pace ma un prolungato stato di tensione

10 giugno 2026

Contesto di mercato

Proseguono gli attacchi difensivi ma il mercato crede in un accordo

Proseguono gli attacchi cosiddetti "difensivi" in Medio Oriente e la tregua appare molto fragile. Ieri sera le forze USA hanno condotto attacchi contro l'Iran puntando la difesa aerea, le stazioni di controllo a terra e le postazioni radar vicino allo Stretto di Hormuz, tutto questo dopo che è stato abbattuto un elicottero USA. Il ministro degli esteri iraniano ha dichiarato che il Paese risponderà a qualsiasi offensiva o minaccia ed intanto sono partite azioni contro basi USA in diverse regioni come Giordania, Kuwait, Bahrein. Nonostante i recenti attacchi il mercato sembra voler credere ancora in un accordo che secondo Trump è molto vicino, tanto che stamattina il petrolio continua a scendere. Oggi il focus torna sui dati macro ed in particolare sull'inflazione USA di maggio, attesa accelerare. Il dato è particolarmente importante in vista della riunione Fed della prossima settimana, la prima presieduta da Warsh. Il mercato prezza pienamente un rialzo dei tassi a fine anno.

Tassi e congiuntura

CPI USA ultimo numero chiave prima del FOMC della prossima settimana

Rispetto alla forte volatilità vista ieri sugli asset rischiosi, i movimenti dei bond governativi core sono stati contenuti. Stamane i rendimenti a 10y sul Treasury USA sono pochi punti base al di sotto dei livelli di 24 ore fa mentre il 10y Bund è stabile al 3,05%. Al centro dell'attenzione oggi il **CPI USA** di maggio. Dopo la serie di letture robuste sul mercato del lavoro (nuovi occupati sopra i 100k per tre mesi consecutivi, con la media 3m a 188k), una conferma delle attese di consensus (headline al 4,2% dal 3,8% e core al 2,9% dal 2,8%) creerebbe un ambiente in cui il tema sul tavolo del **FOMC della prossima settimana** sarebbe l'eliminazione dell'*easing bias* implicito nel meeting di fine aprile. Un compito quindi non facile per il neo-Presidente Warsh. In soccorso, l'osservazione che l'**inflazione prezzata** dal mercato vede maggio come il picco dell'inflazione USA. La domanda è come gli sviluppi sul fronte del Golfo, che mantengono i prezzi dell'energia in tensione, incideranno sul profilo dell'inflazione per il resto dell'anno.

Valute

Mercati valutari in fase di attesa

L'Euro stamani appare piuttosto statico contro tutte le altre principali valute. Contro il **dollaro USA**, la divisa unica europea è invariata a 1,1550, il **contesto geopolitico** in questa fase sembra influire solo marginalmente, e gli operatori guardano alla riunione BCE di domani la cui decisione è già scontata: è ormai certo il rialzo dei tassi ufficiali di 25bp, attesa anche per la FED presieduta da Warsh. Euro praticamente fermo anche contro sterlina, yen e franco svizzero.

Materie Prime

Continua il calo delle materie prime

Stamani l'indice generale **BCOM** (-0,4%) sta continuando l'azione negativa per la sesta sessione consecutiva: i livelli attuali sono quelli di fine marzo. Tutti i comparti si sono mossi in maniera sincrona al ribasso, **energia** (-3%), **metalli preziosi** (-2,6%), **industriali** (-1,6%) e **prodotti agricoli** (-0,2%). Due i fattori principali alla base del movimento: da un lato si continua a guardare a una soluzione negoziale per il Golfo Persico, dall'altro la congiuntura economica caratterizzata da elevata inflazione con ormai probabili rialzi dei tassi di interesse ufficiali delle Banche centrali (domani la BCE) sta pesando in particolare sui preziosi. A livello climatico, confermato l'arrivo imminente di **El Nino** di forte intensità.

Azionario

Forte volatilità sul comparto tecnologico

Ieri è stata una giornata particolarmente volatile per i listini, con forti flussi in vendita sul **comparto tecnologico**, anche se le pressioni si sono progressivamente attenuate nel corso della seduta. L'indice Nasdaq 100, dopo un'escursione intraday di circa 1600 punti tra minimo e massimo, è riuscito a chiudere nella parte medio-alta del range giornaliero, limitando così i segnali negativi emersi nella fase iniziale. Il quadro resta comunque incerto: i future statunitensi sono in lieve calo e i principali indici asiatici si muovono in territorio negativo, con le sole eccezioni di India e Australia. In questo contesto, l'**Europa** appare al momento meno volatile, anche grazie alla diversa composizione settoriale dei suoi indici. Nella giornata di ieri, Londra è stata la piazza più debole, appesantita in particolare dai ribassi del comparto finanziario – con HSBC in calo del 4,4% e Standard Chartered del 6,3% – più esposto all'andamento dei mercati asiatici rispetto a quello dell'Eurozona. Ha inoltre pesato il ribasso di BT Group, in flessione del 3,5%.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,61%	2,59%	2,11%	2,05%
EUR 5Y SWAP	2,90%	2,93%	2,57%	2,24%
EUR 30Y SWAP	3,23%	3,23%	3,24%	2,65%
ITA BOT 12M	2,73%	2,84%	2,02%	1,98%
ITA 2Y	2,83%	2,88%	2,20%	2,08%
ITA 10Y	3,80%	3,83%	3,55%	3,44%
GER 10Y	3,04%	3,06%	2,86%	2,52%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	76	77	70	91
US 2Y	4,12%	4,16%	3,47%	4,47%
US 10Y	4,52%	4,56%	4,17%	4,47%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,08%	0,5%	77	3,60%
High Yield EUR	0,08%	1,3%	264	5,92%
Corporate IG USD	0,24%	0,2%	73	5,24%
High Yield USD	0,06%	1,4%	273	7,23%
Obbligazioni emergenti USD	0,16%	1,4%	164	6,09%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1543	1,1534	1,175	1,143
EUR/JPY	185,1	184,7	184,0	165,5
EUR/GBP	0,863	0,865	0,872	0,846
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	91,5	-3,0%	50,1%	36,6%
Oro	4286	-1,8%	-2,5%	26,5%
Bloomberg Commodity Index	130,6	-1,4%	19,1%	27,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4746	-0,2%	7,1%	20,6%
Eurostoxx50	6050	-0,2%	4,5%	11,7%
Dax	24433	-0,7%	-0,2%	1,9%
FTSE MIB	50263	0,1%	11,8%	25,0%
Nasdaq 100	29085	-1,1%	15,2%	33%
S&P500	7387	-0,3%	7,9%	22,3%
Nikkei 225	64179	-1,9%	27,5%	68,0%
MSCI Emergenti	1712	3,4%	21,9%	42,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3990	-0,5%	0,5%	17,9%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Inflazione mag.	4,2%	3,8%
14:30	USA	Inflazione core mag.	2,9%	2,8%
15:45	CAN	Meeting Banca centrale	2,25%	2,25%

NOTIZIE SUI TITOLI

TSMC – A maggio i ricavi del colosso taiwanese dei semiconduttori sono saliti del 30% a/a, sostenuti dalla forte domanda legata all'intelligenza artificiale. Per il secondo trimestre gli analisti si aspettano un incremento del 35%. Fonte: Bloomberg

UNICREDIT – Le adesioni all'offerta su Commerzbank sono salite al 10,91%. La partecipazione diretta di UniCredit, combinata con le adesioni valide, raggiunge il 37,68% e circa il 40,9% includendo gli strumenti con opzione di regolamento fisico. 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 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.