MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

17 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

Cambio di regime

17 giugno 2026

Contesto di mercato

Svelato il Memorandum in 14 punti

In attesa della firma del **Memorandum USA-Iran** venerdì, Bloomberg ha pubblicato il suo contenuto. Si tratta di un documento in 14 punti che comprendono: una tregua permanente, la fine del blocco USA dello Stretto con il ritorno a flussi normali in 30gg, l'eliminazione del divieto all'export iraniano, incentivi finanziari per l'Iran (accesso ad asset congelati, piano di sviluppo di $300mld); l'Iran si impegnerebbe a non sviluppare armi nucleari e a neutralizzare l'uranio arricchito in suo possesso. Un accordo finale è demandato ad una fase di negoziazioni di 60gg, estendibile previo mutuo consenso. Nulla di ciò che è contenuto nel documento arriva come una sorpresa e questo si riflette su **livelli di mercato stamane** che costituiscono un consolidamento di quelli visti ad inizio settimana sia sui *core* bond che sugli asset rischiosi. Movimenti degni di nota sono un nuovo minimo del Brent (minimo a 78 stamane, ora in ripresa in area 79) e un accenno di presa di profitto sui semiconduttori (SOX -5,7%, dopo il +15% delle precedenti tre sedute) con i software che sovraperformano. Oggi grande attesa per il primo **meeting del FOMC della Fed** presieduto dal neo-Presidente Warsh, il primo momento di quello che si preannuncia come un **cambio di regime** per la banca centrale USA.

Tassi e congiuntura

Attesa per la prima riunione di Warsh

La seduta odierna si apre con una prosecuzione del calo dei rendimenti in attesa della firma dell'accordo USA-Iran e soprattutto della **riunione Fed di questa sera**. Si tratta della prima riunione del neo governatore Warsh da cui non sono attesi cambiamenti ai tassi, ma che sarà importante per capire quale sarà la sua impostazione riguardo la comunicazione, la politica di bilancio e la regolamentazione bancaria. Temi che non saranno necessariamente trattati in questa prima riunione. Quello che però potrebbe emergere di nuovo è una limitazione della *forward guidance*, uno strumento che Warsh ha più volte definito poco significativo. L'eliminazione o la limitazione di questi strumenti legherebbe maggiormente le decisioni future sui tassi ai dati macroeconomici. Infine, saranno rilasciate le nuove stime trimestrali che molto probabilmente vedranno una revisione al rialzo dell'inflazione.

Valute

Debole la sterlina dopo l'inflazione

Giornata senza grossi spunti sul mercato valutario, con il **dollaro** che si è mantenuto tendenzialmente debole verso le principali valute. Da segnalare questa mattina la debolezza della sterlina, dopo il deludente dato sull'inflazione che ha visto una crescita in linea con il mese precedente al 2,8%, contro attese di un rialzo al 3%. Questo dovrebbe confermare le attese di tassi fermi nella riunione di domani della BoE.

Materie Prime

Energia ancora in calo, coloniali in ripresa con El Niño

Ieri il **brent** (-5,1%) ha accentuato la caduta rompendo l'importante supporto a 80$. Calo più contenuto per il **gas TTF (-1,7%)**, dato che sono presenti minori importazioni di GNL e problematiche temporanee alle infrastrutture norvegesi. I **metalli preziosi** consolidano i progressi delle 3 sessioni precedenti dopo la ripresa e in lieve recupero gli **industriali** (+0,5%). Nell'**agricoltura** (+0,9%) cominciano ad essere evidenti gli effetti dell'arrivo di El Nino con il **caffè** (+5,3%) e il **cacao** (+6,6%) in forte rialzo ieri. In Brasile previsto l'arrivo di un fronte freddo mentre la siccità è attesa in Africa Occidentale: ridotto di molto il surplus per il cacao registrato lo scorso anno e quello previsto per questa stagione.

Azionario

Prese di profitto sui tecnologici in vista della Fed

Ieri la seduta è stata caratterizzata da un rialzo dei **listini europei,** in scia al proseguimento del calo del petrolio. Inoltre, attualmente l'area risulta fortemente sottopesata, come evidenziato dall'ultimo sondaggio FMS di Bank of America tra i gestori; la diminuzione del costo dell'energia potrebbe quindi favorire un temporaneo ribilanciamento dei portafogli a favore dell'Europa. **Wall Street** ha invece registrato una sessione più complessa, con acquisti concentrati su finanziari, utility e industriali, a fronte di prese di profitto marcate nel comparto tecnologico, in particolare nel segmento dei semiconduttori. Questa mattina i mercati asiatici hanno mostrato rialzi abbastanza diffusi in linea con il recupero dei future USA, con l'eccezione di **Hong Kong** che si conferma debole: i trader stanno penalizzando le società cinesi legate all'intelligenza artificiale locali, privilegiando invece quelle presenti sulla *mainland* e negli altri mercati asiatici. In marcato calo il settore auto dopo il taglio della *guidance* stamani da parte di BMW (vedi titoli).

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	2,59%	2,61%	2,11%	2,05%
EUR 5Y SWAP	2,78%	2,81%	2,57%	2,25%
EUR 30Y SWAP	3,16%	3,20%	3,24%	2,64%
ITA BOT 12M	2,61%	2,61%	2,02%	2,01%
ITA 2Y	2,72%	2,73%	2,20%	2,11%
ITA 10Y	3,63%	3,67%	3,55%	3,49%
GER 10Y	2,93%	2,95%	2,86%	2,54%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	70	71	70	95
US 2Y	4,05%	4,07%	3,47%	4,39%
US 10Y	4,44%	4,47%	4,17%	4,39%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,02%	1,0%	77	3,49%
High Yield EUR	0,04%	1,7%	264	5,85%
Corporate IG USD	0,12%	0,9%	73	5,15%
High Yield USD	-0,02%	1,9%	265	7,04%
Obbligazioni emergenti USD	0,06%	2,7%	159	5,95%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1608	1,1590	1,175	1,148
EUR/JPY	186,3	185,8	184,0	166,8
EUR/GBP	0,864	0,864	0,872	0,855
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	79,0	-5,1%	28,7%	2,4%
Oro	4354	0,1%	0,1%	27,5%
Bloomberg Commodity Index	127,5	-0,6%	16,3%	19,4%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4844	-0,4%	9,3%	24,1%
Eurostoxx50	6257	0,4%	8,0%	18,3%
Dax	24910	0,1%	1,7%	6,3%
FTSE MIB	52433	1,2%	16,7%	33,1%
Nasdaq 100	29968	-1,9%	18,7%	38%
S&P500	7511	-0,6%	9,7%	25,6%
Nikkei 225	69902	0,7%	38,9%	81,4%
MSCI Emergenti	1775	0,6%	26,4%	48,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4088	-0,1%	3,0%	20,7%

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	ECB wage tracker		
14.30	USA	Vendite al dettaglio	0,5%	0,5%
20:00	USA	Meeting FOMC (range Fed Funds)	3,50-3,75%	3,50-3,75%

NOTIZIE SUI TITOLI

BMW – Questa mattina il gruppo ha rivisto al ribasso le stime di redditività per l'anno fiscale 2026, citando l'estrema debolezza del mercato cinese e il peggioramento del sentiment legato alla guerra in Medio Oriente. BMW amplierà inoltre il piano di riduzione dei costi per l'anno in corso, con un impatto straordinario negativo atteso nel secondo semestre. Il gruppo prevede ora un margin EBIT compreso tra l'1% e il 3%, rispetto al 6% indicato in precedenza, e un calo delle consegne, a fronte di precedenti *attese* di volumi invariati. I risultati trimestrali saranno pubblicati il 30 luglio. In avvio di seduta le azioni sono in forte calo a Francoforte di oltre l'11%. Fonte: Bloomberg

SPACEX – SpaceX ha continuato la propria corsa (+4,8%), seppur a un ritmo più moderato rispetto alle due sedute precedenti. Nel corso della sessione le azioni si sono spinte oltre i 225 $, per poi chiudere poco sopra 200$. Fonte: Bloomberg.

UNICREDIT – Ha raggiunto il 42,4% di Commerzbank nell'ultimo giorno dell'offerta pubblica di scambio (Ops) da 40 miliardi di euro annunciata a marzo e iniziata il 5 maggio. 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.