MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

18 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

Warsh si veste da “falco”

18 giugno 2026

Contesto di mercato

Iran e Usa firmano l’accordo

La "prima" di Warsh a capo della Fed, non è stata probabilmente come il mercato si aspettava, considerando **i toni piuttosto forti che il neogovernatore ha avuto sull'inflazione** e sulla necessità di correggere il tiro dopo 5 anni di mancato raggiungimento dell'obiettivo del 2%. Già dal comunicato, in cui era stato rimosso il riferimento a possibili allentamenti monetari, e dalla nuvola dei dots, in cui la metà del board ha segnalato uno o più rialzi per quest’anno, si era intuito come l'inflazione sia tornata ad essere oggetto di attenzione e preoccupazione. Warsh, che non ha espresso la sua *view*, in quanto non reputa i dots un valido strumento di comunicazione, non si è sbilanciato sulla tempistica del rialzo, ma ha fatto capire che riportare l’inflazione al 2% è l'obiettivo principale al momento. Allo stesso tempo, **il Governatore è pronto a rivoluzionare l'Istituto tramite la costituzione di cinque *task force*** su: comunicazione, dati economici, produttività e IA, dimensione del bilancio e struttura dell'inflazione. In sintesi, Warsh intende rivoluzionare l'approccio della Fed, eliminando gli strumenti di *forward guidance* e puntando ad un messaggio semplice e diretto al mercato, cercando di avere a disposizione dati e informazioni in tempo reale. Per i mercati è stata un po' una doccia fredda: **gli OIS sono arrivati a prezzare pienamente un primo rialzo di 25pb a ottobre** ed un secondo, con una probabilità intorno al 50% a dicembre. Questo ha portato, come prevedibile, ad un forte rialzo dei rendimenti treasury, calo delle borse ed apprezzamento del dollaro. Oggi la seduta si apre con un tentativo di recupero degli asset rischiosi grazie alla **notizia della firma anticipata dell’accordo tra USA e Iran**.

Tassi e congiuntura

Parte breve curva USA fortemente impattata, curva in appiattimento

La chiara percezione che qualcosa si muove di importante alla Fed ha determinato **il più consistente rialzo del 2y Treasury** in un anno (+13pb al 4,19%). La parte lunga della curva ha registrato movimenti decisamente più moderati (10y +5pb), con il 30y addirittura in calo di qualche punto base. L’**appiattimento della curva** risultante è stato il più consistente dal liberation day nell’aprile ‘25. Questi movimenti sono parzialmente ritracciati stamane sulla parte lunga, mentre il 2y rimane vicino ai massimi di ieri. L’impatto sui bond dell’Area Euro è stato notevolmente più contenuto, con il 10y Bund vicino ai minimi di ieri (pre-Fed) al 2,93% e la parte breve più impattata, dal momento che la *stance* della Fed è comunque un fattore nelle attese del mercato sulla BCE.

Valute

EurUsd fin sotto 1,15 nel post-Fed

Il tono *hawkish* utilizzato da Warsh nella sua prima riunione si è tradotto in un apprezzamento generalizzato del **dollaro**, con il cambio EurUsd che si è spinto fin sotto 1,15, per poi portarsi poco sopra tale livello questa mattina. Ancora una volta 1,15 si è mostrato un livello particolarmente importante e difficile da rompere ed una sua rottura aprirebbe le porte per una discesa verso 1,12. Stamattina, dopo la firma anticipata dell’accordo USA-Iran, si registrata una lieve debolezza del dollaro verso le principali valute così come rimane poco variata la **sterlina** in attesa della riunione BoE di oggi.

Materie Prime

Energia in ulteriore ribasso; cereali in ripresa

Indice generale **BCOM** (-1%) ancora in calo stamani, le materie prime si trovano ora sui livelli di inizio marzo dopo la caduta di questo mese. Al centro dell’azione negativa sempre il **comparto energetico**, con l’**agricoltura** in ripresa e i **metalli** poco variati. Il **brent** (-2,2%) scende dopo la notizia della “firma digitale” dell’accordo USA-Iran, ribasso più significativo per il **gas TTF** (-4,3%), a ridosso di 40Euro/Mwh. Acquisti nel **settore agricolo** (+0,6%) in particolare su **grano** e **soia**: malgrado le indicazioni positive (USDA) sulle condizioni dei raccolti, è il meteo a costituire una fonte di preoccupazione con il **ritorno della siccità** in molte aree produttive, sia negli USA che in Europa.

Azionario

Rimbalzano i future USA

La seduta odierna si apre con i **future USA** in rialzo, in parziale recupero rispetto alle perdite di ieri, dopo la firma dell’accordo per la tregua in Medio Oriente. In **Asia** prevalgono gli acquisti, in particolare sui listini più esposti al tema AI, come Corea del Sud, Taiwan e Giappone. Prosegue invece la debolezza di Hong Kong, penalizzata dal comparto tech locale, su cui pesa anche la proposta di nuove regolamentazioni per le piattaforme digitali di consegna di cibo a domicilio. **L’Europa** è attesa in apertura mista, intorno alla parità, dopo la seduta positiva di ieri che aveva visto in rialzo i settori tecnologico e bancario, a fronte di un marcato calo del comparto auto.

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	2,61%	2,59%	2,11%	2,07%
EUR 5Y SWAP	2,79%	2,78%	2,57%	2,22%
EUR 30Y SWAP	3,15%	3,16%	3,24%	2,61%
ITA BOT 12M	2,66%	2,61%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	2,74%	2,72%	2,20%	2,10%
ITA 10Y	3,62%	3,63%	3,55%	3,45%
GER 10Y	2,93%	2,93%	2,86%	2,50%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	70	70	70	95
US 2Y	4,18%	4,05%	3,47%	4,39%
US 10Y	4,49%	4,44%	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%	78	3,50%
High Yield EUR	-0,06%	1,6%	265	5,86%
Corporate IG USD	-0,31%	0,6%	73	5,24%
High Yield USD	-0,17%	1,8%	263	7,15%
Obbligazioni emergenti USD	-0,19%	2,5%	154	6,00%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1501	1,1608	1,175	1,148
EUR/JPY	184,8	186,3	184,0	166,6
EUR/GBP	0,865	0,864	0,872	0,855
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	79,6	0,7%	28,0%	1,5%
Oro	4381	0,6%	-0,4%	26,9%
Bloomberg Commodity Index	126,9	0,4%	15,7%	18,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4806	-0,8%	8,5%	23,2%
Eurostoxx50	6300	0,7%	8,8%	19,6%
Dax	24935	0,1%	1,8%	6,9%
FTSE MIB	52595	0,3%	17,0%	33,4%
Nasdaq 100	29671	-1,0%	17,5%	37%
S&P500	7420	-1,2%	8,4%	24,1%
Nikkei 225	71142	1,8%	41,3%	83,0%
MSCI Emergenti	1783	0,4%	26,9%	49,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4099	-0,2%	3,3%	21,0%

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
13:00	GBR	Meeting BoE	3,75%	3,75%
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	225.000	229.000
14:30	USA	Indice Philadelphia Fed	10	-0,4

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE – Secondo un'intervista dell'AD Tim Cook al WSJ, la società alzerà i prezzi di listino per bilanciare i maggiori costi dei chip legati alla memoria e storage. Cook ha detto in modo esplicito "un rialzo dei prezzi è inevitabile" dato che l'attuale trend sui prezzi dei chip rende la situazione "insostenibile". Fonte: Bloomberg

MICROSOFT – Secondo fonti citate da Bloomberg, la società avrebbe costruito un business significativo legato alla vendita di modelli di intelligenza artificiale alle società cinesi, nonostante la crescente rivalità Cina-USA. Negli ultimi anni ByteDance Ltd è stato il principale cliente di Microsoft per l'AI e programma di spendere oltre 1 Mld$ annui in servizi Microsoft AI e cloud. Ieri le azioni hanno chiuso in marcato calo a Wall Street perdendo poco meno del 4%. Fonte: Bloomberg

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.