MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

22 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

Focus su negoziati USA-Iran e implicazioni di Warsh

22 giugno 2026

Contesto di mercato

Mercati stabili su fine settimana volatile per i negoziati USA-Iran

Crediamo che ci siano **due domande al centro dell'attenzione** degli investitori: (1) il memorandum USA-Iran rappresenta l'inizio della fine del conflitto o l'avvio di una seconda fase dello stesso, (2) cosa abbiamo imparato dal primo meeting della Fed di Warsh. Riguardo il primo quesito, il fine settimana si è chiuso fortunatamente con evidenze riguardo la prima ipotesi, dopo che sabato nuovi scambi tra Israele e Libano avevano fatto minacciare l'immediata chiusura dello Stretto. I mercati aprono stamane con il Brent (79,2$/brl) poco sotto la chiusura di venerdì (area 80) e tutte le macro asset anch'esse non distanti da quei livelli. Oggi sono in programma **due diversi interventi di Christine Lagarde** a Bruxelles (15:00 e 17:15) mentre in settimana **due dati macro** sono di interesse: i PMI preliminari di giugno (domani) e l'inflazione PCE USA di maggio giovedì.

Tassi e congiuntura

Implicazioni della Fed di Warsh

Come accennato sopra, le **implicazioni del primo meeting del FOMC** sotto la presidenza Warsh sono l'elemento principale per le prospettive dello spazio fixed income. Limitandoci alla politica sui tassi, la sorpresa è stata significativa: 9/18 in favore di rialzo nel '26, 6 di quei 9 per due rialzi, 42pb prezzati in '26, rialzo a luglio al 36%. Le conseguenze dello scarno comunicato che segnala la "morte" della *forward guidance* sono che (a) il mercato si avvicinerà ai FOMC con un consensus che sarà semplicemente la media risultante da un range di view molto ampio, (b) la volatilità attorno ai dati macro aumenterà, dal momento che il mercato sarà lasciato da solo a trarne le implicazioni. La **nostra view** è che, in assenza di sorprese negative dal Golfo, il picco dell'inflazione USA è vicino e la seconda metà dell'anno vedrà un affievolimento della spinta fornita dai rimborsi fiscali e un mercato del lavoro meno hot. Di conseguenza, tassi fermi ci appaiono come l'ipotesi più probabile.

Valute

Il dollaro conferma la sua forza

L'**euro** si è stabilizzato intorno a 1,1450 contro il **dollaro USA**, intorno ai minimi da 3 mesi: in questa fase la divisa americana sta traendo beneficio dalle indicazioni di politica monetaria restrittiva che sono venute dalla Federal Reserve la scorsa settimana, mentre il quadro geopolitico non pare influire più di tanto. L'Euro apre la settimana fermo anche contro, **yen**, **sterlina** e **franco svizzero** in assenza di altre notizie.

Materie Prime

Nuovo ribasso del petrolio

Dopo la pausa di venerdì, ancora in calo l'indice generale **BCOM** (-0,2%), appesantito dalle vendite sul **brent** (-2,5%), mentre **il gas TTF** tiene le posizioni sempre intorno 42Euro a seguito di un incidente presso il complesso industriale Ras Laffan in Qatar. Acquisti sui **metalli preziosi** con **oro** (+1,1%) e **argento** (+2,4%) che stanno beneficiando degli sviluppi nei negoziati in Svizzera. Nulla di particolare da segnalare su **industriali** (-0,3%) e **settore agricolo** (invariato).

Azionario

Sentiment molto ottimista su Stati Uniti e tecnologia

La settimana si apre con un tono di cautela, alla luce delle prime indicazioni emerse dalle negoziazioni in Svizzera. Le **borse asiatiche** hanno mostrato un andamento eterogeneo: Taiwan, Giappone e Cina continentale in rialzo, mentre Hong Kong continua a evidenziare una certa debolezza. L'ultimo **report settimanale di BofA** (The Flow Show) di venerdì ha segnalato un rafforzamento del sentiment positivo sui mercati, con l'indice Bull & Bear che ha raggiunto livelli storicamente associati a possibili correzioni dell'indice globale nell'arco di 1-2 mesi. Il report evidenzia inoltre flussi di acquisto record sull'azionario statunitense e sul comparto tecnologico. Nonostante gli indici europei si trovino sui massimi, il Vecchio Continente risulta interessato da deflussi costanti da oltre due mesi. In Sud Corea le autorità starebbero valutando misure per frenare il rischio dato il forte utilizzo di ETF a leva sulle due principali società tech del momento: Samsung Electronics e SK Hynix. Da segnalare infine il ritorno odierno degli operatori statunitensi sui mercati dopo il lungo ponte (venerdì i listini USA erano chiusi per festività), con i future che anticipano un'apertura in rialzo per l'S&P 500 rispetto alla chiusura di giovedì.

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	2,62%	2,61%	2,11%	2,05%
EUR 5Y SWAP	2,85%	2,80%	2,57%	2,22%
EUR 30Y SWAP	3,20%	3,14%	3,24%	2,62%
ITA BOT 12M	2,65%	2,64%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	2,80%	2,77%	2,20%	2,10%
ITA 10Y	3,70%	3,63%	3,55%	3,50%
GER 10Y	2,99%	2,93%	2,86%	2,52%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	71	71	70	98
US 2Y	-	4,18%	3,47%	4,38%
US 10Y	-	4,45%	4,17%	4,38%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,24%	0,8%	78	3,56%
High Yield EUR	-0,01%	1,6%	263	5,88%
Corporate IG USD	-	0,8%	73	5,20%
High Yield USD	-	1,8%	265	7,12%
Obbligazioni emergenti USD	-	2,6%	157	5,99%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1471	1,1458	1,175	1,158
EUR/JPY	185,1	184,9	184,0	169,2
EUR/GBP	0,867	0,868	0,872	0,856
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	80,6	0,9%	30,1%	2,8%
Oro	-	-	-2,9%	24,5%
Bloomberg Commodity Index	-	-	15,7%	18,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4828	-0,1%	9,0%	24,4%
Eurostoxx50	6293	-0,5%	8,7%	20,2%
Dax	24986	-0,2%	2,0%	7,0%
FTSE MIB	52849	0,3%	17,6%	34,7%
Nasdaq 100	-	-	20,4%	41%
S&P500	-	-	9,6%	25,7%
Nikkei 225	72354	1,5%	43,7%	88,4%
MSCI Emergenti	1786	-0,2%	27,2%	50,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	-	-	4,6%	23,6%

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
	EUR	Interventi Lagarde in due diversi eventi a Bruxelles (15:00 e 17:15)		
15:00	USA	Waller (Fed) discorso di apertura Conferenza NY Fed sul dollaro		
16:00	EUR	Fiducia Consumatori giugno	-17	-19

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	**PMI manifattura e servizi Eurozona, UK, Francia e Germania** (23); Indice IFO (24); BCE bollettino mensile (25); BCE aspettative inflazione a 1 e 3 anni (26)
USA	**PMI manifattura e servizi** (23); **trimestrale Micron Technology** (24); reddito e spesa delle famiglie, **Inflazione PCE** (25)
RESTO DEL MONDO	Meeting banca centrale Messico (25); Giappone: inflazione Tokyo (16)

NOTIZIE SUI TITOLI

FTSEMIB - Lo stacco cedola di sei titoli blue chip a Piazza Affari avrà un impatto dello 0,21% sull'indice all'apertura dei mercati, secondo calcoli forniti dai trader. A staccare la cedola dell'esercizio 2025 saranno: Leonardo, Poste italiane, Stm, Snam, Terna e Hera. Fonte: Reuters.

IPO ITALIA - Gens Aurea, società italiana specializzata nel commercio di oro in contanti, ha annunciato lunedì l'intenzione di quotarsi alla Borsa di Milano, in quella che sarebbe la prima grande Ipo a Piazza Affari negli ultimi tre anni. Fonte: Reuters

UNICREDIT – Il tasso finale di adesione all'Ops su Commerzbank è pari al 12,51%, con una partecipazione complessiva che raggiunge così il 42,50% includendo le azioni oggetto di strumenti con diritto alla consegna fisica (3,22%). La percentuale salirà al 44,33% una volta che Commerzbank annullerà le azioni proprie come si è impegnata a fare, ha detto venerdì la banca italiana. 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.