MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

23 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

Prove di correzione nello spazio Tech

23 giugno 2026

Contesto di mercato

I negoziati fanno passi avanti, ma i mercati finanziari mostrano nervosismo

Sul fronte della **guerra**, Iran e Stati Uniti hanno segnalato progressi significativi sul dossier libanese al termine dei negoziati svolti in Svizzera. I negoziati hanno confermato l'apertura della finestra temporale di 60 giorni, con gruppi di lavoro strutturati già operativi sui principali temi. Restano tuttavia nodi importanti da affrontare in successivi incontri, come la gestione dello Stretto di Hormuz, la questione libanese e il tema delle ispezioni nucleari. Nonostante questi sviluppi incoraggianti sul piano geopolitico, i **mercati finanziari mostrano oggi forti tensioni**, con vendite marcate soprattutto nel **settore azionario tecnologico**—un comparto che recentemente aveva beneficiato di afflussi record, secondo la survey dei fund manager di BofA. Sul fronte **valutario**, il dollaro continua a mantenersi forte, mentre cresce l'attenzione su un possibile nuovo intervento da parte del Giappone a sostegno dello yen. Per quanto riguarda il **calendario macroeconomico**, la giornata è dominata dalla pubblicazione dei PMI preliminari di giugno, sia per il manifatturiero sia per i servizi. Nell'Eurozona, il consenso prevede un lieve miglioramento del dato composito su base mensile, trainato da un parziale recupero dei servizi, pur rimanendo in territorio di contrazione. Negli Stati Uniti, invece, è attesa un'accelerazione del PMI composito, sostenuta in particolare dalla solidità del settore dei servizi.

Tassi e congiuntura

Un veloce passaggio di consegne tra Starmer e Burnham?

I rendimenti governativi sono scesi ieri, e sono in ulteriore calo stamane, dopo un **tono inaspettatamente *dovish* di Christine Lagarde** (nessuna necessità di avere una "*forceful response*" al conflitto in Iran). Il tono appare in contrasto con quello proposto appena due settimane fa e di conseguenza il mercato ha portato i rialzi entro fine anno a soli 30pb. Ma la storia più seguita ieri è stata la conferma delle **dimissioni del PM Starmer**. Lo sviluppo è arrivato il giorno prima dell'odierno decimo anniversario della Brexit, un evento che ha dato il via ad un periodo di eccezionale instabilità politica. Gli asset UK hanno reagito positivamente, incoraggiati dal fatto che il contest per la successione dovrebbe essere breve. Un possibile sfidante, Wes Streeting (dato come prossimo Chancellor), ha infatti deciso di appoggiare il favorito Andy Burnham che potrebbe diventare PM nel giro di poche settimane.

Valute

Yen vicino ai minimi del 1986

Prosegue l'apprezzamento del dollaro con il cambio **EurUsd** in prossimità 1,14, la cui rottura confermata aprirebbe le porte per una discesa ad 1,12. Prosegue anche il deprezzamento dello **yen** con il cross verso dollaro in prossimità di 162, poco distante dal minimo storico del 1986. Gli operatori sono in allerta per un possibile intervento soprattutto dopo la telefonata tra il ministro delle Finanze nipponico Katayama ed il segretario al Tesoro USA Bessent, durante la quale i due rappresentanti si sono impegnati ad adottare "misure coraggiose" sulle valute se necessario ed affermato che i due paesi sono sempre più allineati sulla politica valutaria. In UK le dimissioni di Starmer e la crisi politica in atto hanno portato ad un apprezzamento della **sterlina** legato evidentemente alla presenza già di un possibile successore (Burnham) e di una transizione senza imprevisti e ritardi.

Materie Prime

Debolezza generalizzata

Ieri si è registrato un calo di oltre il 3% del **petrolio** grazie alle indicazioni positive emerse dai negoziati, con il permesso concesso all'Iran di vendere alcune tipologie di petrolio e prodotti derivati liberamente per 60 giorni. Maggiormente resiliente il TTF (-0,4%) sostenuto dall'incidente in Qatar, anche se in serata le autorità hanno specificato che l'export di GNL non sarà impattato. Restano mediamente deboli i **preziosi** e i **metalli industriali** questa mattina.

Azionario

Correzione Tech

Il tema oggi è la **correzione nel settore Tech** che dagli USA ieri si è propagato in Asia (Kospi -10%, Nikkei -3,5%) e in Europa (Eurostoxx in ribasso di oltre l'1%). Il movimento, che ha impattato in particolare i semiconduttori e i produttori di memorie, non ha avuto un catalyst fondamentale e c'è da sperare che questo non arrivi domani (aft-mkt) con gli utili di Micron Technology. Più probabile che sia in atto una classica correzione dettata da un set-up tecnico-tattico non favorevole (posizionamento e sentiment eccessivi). Da registrare che **SpaceX**, che ha perso circa un quarto del suo valore dopo tre cali consecutivi, emetterà un bond ($20mld) per finanziare la sua espansione nello spazio AI.

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	2.63%	2.62%	2.11%	2.04%
EUR 5Y SWAP	2.82%	2.85%	2.57%	2.22%
EUR 30Y SWAP	3.17%	3.20%	3.24%	2.62%
ITA BOT 12M	2.62%	2.66%	2.02%	2.00%
ITA 2Y	2.76%	2.80%	2.20%	2.11%
ITA 10Y	3.66%	3.70%	3.55%	3.48%
GER 10Y	2.95%	2.99%	2.86%	2.51%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	70	71	70	97
US 2Y	4.23%	4.18%	3.47%	4.35%
US 10Y	4.51%	4.45%	4.17%	4.35%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.20%	1.0%	78	3.52%
High Yield EUR	0.07%	1.7%	265	5.88%
Corporate IG USD	-0.27%	0.5%	73	5.25%
High Yield USD	-0.01%	1.8%	264	7.17%
Obbligazioni emergenti USD	-0.22%	2.4%	156	6.04%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1429	1.1471	1.175	1.158
EUR/JPY	184.7	185.1	184.0	169.2
EUR/GBP	0.863	0.867	0.872	0.856
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	77.9	-3.3%	26.5%	7.7%
Oro	4203	-1.0%	-4.8%	21.8%
Bloomberg Commodity Index	124.7	-0.8%	13.7%	18.7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4822	-0.1%	8.8%	23.4%
Eurostoxx50	6311	0.3%	9.0%	20.9%
Dax	25140	0.6%	2.7%	8.0%
FTSE MIB	52797	-0.1%	17.5%	35.9%
Nasdaq 100	30347	-0.2%	20.2%	39%
S&P500	7473	-0.4%	9.2%	24.0%
Nikkei 225	69788	-3.5%	38.6%	82.0%
MSCI Emergenti	1803	0.9%	28.4%	52.5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4098	-1.6%	3.3%	21.2%

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
09:30	**GER**	**S&P Global/BME PMI manifattura e servizi giugno P**		
10:00	**EUR**	**S&P Global/BME PMI manifattura e servizi giugno P**		
10:30	GBR	S&P Global/BME PMI manifattura e servizi giugno P		
15:45	**USA**	**S&P Global/BME PMI manifattura e servizi giugno P**		

NOTIZIE SUI TITOLI

SPACE-X –Terzo giorno di calo per le quotazioni dopo l'annuncio della vendita di bond IG al fine di finanziare gli investimenti in AI. La società, secondo Bloomberg, punta a raccogliere almeno 20 Mld$. Il titolo ieri è sceso del 16% circa, portando le perdite degli ultimi tre giorni al 23%, con una capitalizzazione di mercato che ora si attesta poco sopra 2,000 Mld$.

ITALGAS – Investirà 13 miliardi di euro da qui al 2032 nel nuovo piano annunciato stamani che vede il raggiungimento di un Ebitda di 3,3 miliardi a fine periodo e una crescita media annua superiore al 9% per l'eps adjusted. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Ha registrato un calo del 2,3% delle immatricolazioni in Europa a maggio contro il +3,6% del settore nel suo complesso, secondo i dati raccolti da Acea. Stellantis e Volvo hanno lanciato su Ft l'allarme che le case automobilistiche europee dovranno affrontare costi più elevati e mercati più ridotti se Bruxelles dovesse spingersi troppo oltre nel suo intento di ridurre la dipendenza dell'Unione dalla tecnologia statunitense. 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.