MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**24 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

# Prosegue la debolezza del Tech

24 giugno 2026

## Contesto di mercato

*Tech al banco di prova*

Le pesanti **vendite sul comparto tech hanno** attirato l'attenzione ieri, con gli operatori che iniziano a mettere in discussione la sostenibilità del trend rialzista in atto da diversi anni. Un banco di prova lo avremo questa sera a mercati chiusi con la **pubblicazione della trimestrale di Micron Technology**, uno dei titoli che, nell'universo AI, ha registrato la migliore performance da inizio anno (+268%). Sul fronte geopolitico, la situazione sembra essere relativamente tranquilla, grazie ad un flusso nello stretto di Hormuz che sta migliorando e mantiene le quotazioni del petrolio ancora deboli. Il **dollaro** prosegue, invece, nella fase di apprezzamento partita con la Fed, favorito da indicazioni giunte dagli indici PMI di una crescita USA che rimane solida.

## Tassi e congiuntura

*Prosegue il flusso di emissioni corporate USA*

A differenza degli ultimi mesi, quando azioni e obbligazioni si muovevano nella stessa direzione, **il risk-off in atto sta favorendo i bond**. In area euro, la discesa dei rendimenti è stata favorita in parte dai dati sui **PMI** che hanno mostrato un settore manifatturiero stabile ma sempre piuttosto debole ed un settore dei servizi che, seppure in miglioramento, resta in contrazione. Negli USA al contrario i PMI hanno sorpreso al rialzo sia nei servizi che nel manifatturiero sostenuti da un aumento degli ordini ed hanno confermato una crescita solida. La discesa dei rendimenti statunitensi (in lieve calo sul tratto a breve e poco variati sul lungo termine) è stata frenata dall'attesa per il collocamento del primo bond di SpaceX da 25 Mld$ (contro una domanda di 89 Mld$) a cui si sono aggiunte altre emissioni corporate IG (Nomura, Sony) per un totale di 30 Mld$. Se si guarda l'intero mese mancano circa 2 Mld$ di emissioni corporate per uguagliare il record di 169 Mld$ di giugno 2020. Oggi la tendenza sui rendimenti sembra sia ancora al ribasso ma i movimenti sono molto limitati.

## Valute

*EurUsd sotto 1,14*

Il movimento principale è la **discesa dell'EurUsd sotto 1,14**, livello minimo da 12 mesi. Il repricing relativo delle banche centrali è l'unico fattore visibile, con la percezione che in questa fase le probabilità di una BCE aggressiva stanno recedendo mentre il primo meeting FOMC dell'era Warsh ha consegnato un esito chiaramente *hawkish*. Lo **Yen** continua a sfidare il rischio di un intervento e si trova ai minimi dal 1986 vs. USD in area 161,70. La crisi politica in UK non ha registrato sviluppi significativi e la **Sterlina** è in moderato deprezzamento vs. USD, parte del trend generale di USD forte.

## Materie Prime

*Prosegue la debolezza delle materie prime*

Prosegue la debolezza del **Brent** verso i 76 $/b, penalizzato dalle evidenze di un aumento del traffico navale attraverso lo stretto e dalla forza del dollaro. La IMO (International Maritime Organization) ha dichiarato di aver ricevuto rassicurazioni sulle condizioni di sicurezza, consentendo così a centinaia di navi di lasciare progressivamente il Golfo Persico. In calo i **preziosi**, con l'oro tornato in prossimità del supporto statico a 4.040 $/oz. Va però segnalato che negli ultimi giorni gli ETF fisici globali hanno registrato nuovi flussi netti in acquisto, interrompendo diverse settimane di deflussi. Deboli anche i **metalli industriali** (–3,4% per l'indice di riferimento), con l'alluminio in calo di quasi il 4% al LME. Il metallo risente della riapertura dello stretto, che potrebbe aumentare l'offerta dal Medio Oriente, anche se alcuni impianti danneggiati necessiteranno di tempo per tornare pienamente operativi. Tra le materie prime agricole, si distingue il **cacao**, in rafforzamento per i potenziali danni ai raccolti legati al fenomeno El Niño.

## Azionario

*Tecnologia sotto stress*

La seduta odierna si apre all'insegna del consolidamento, dopo le forti vendite che ieri hanno colpito in particolare il **comparto tecnologico**. I future statunitensi mostrano un leggero recupero questa mattina, mentre le borse europee hanno avviato gli scambi poco mosse, in scia a listini asiatici che hanno tentato un rimbalzo, ad eccezione di Giappone e Taiwan. Nella giornata di ieri, **l'indice dei semiconduttori (SOX)** ha registrato un calo marcato, in flessione di quasi l'8%, con Micron Technology in forte ribasso (-13,2%). La debolezza del comparto ha favorito una rotazione verso i titoli software, che erano stati recentemente penalizzati, oltre che verso settori tradizionalmente difensivi come beni di consumo essenziali, farmaceutici e utility. Pressioni si sono osservate anche in **Europa**, dove ancora una volta il settore tecnologico ha guidato i ribassi. In flessione anche i comparti industriale, bancario e automobilistico.

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 | 2,64% | 2,63% | 2,11% | 2,04% |
| EUR 5Y SWAP | 2,79% | 2,82% | 2,57% | 2,23% |
| EUR 30Y SWAP | 3,14% | 3,17% | 3,24% | 2,68% |
| ITA BOT 12M | 2,61% | 2,63% | 2,02% | 1,98% |
| ITA 2Y | 2,75% | 2,76% | 2,20% | 2,08% |
| ITA 10Y | 3,64% | 3,66% | 3,55% | 3,46% |
| GER 10Y | 2,92% | 2,95% | 2,86% | 2,54% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 73 | 70 | 70 | 92 |
| US 2Y | 4,20% | 4,23% | 3,47% | 4,29% |
| US 10Y | 4,50% | 4,51% | 4,17% | 4,29% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | 0,13% | 1,1% | 79 | 3,49% |
| High Yield EUR | 0,01% | 1,7% | 270 | 5,88% |
| Corporate IG USD | 0,16% | 0,7% | 72 | 5,22% |
| High Yield USD | -0,09% | 1,7% | 270 | 7,21% |
| Obbligazioni emergenti USD | -0,19% | 2,2% | 160 | 6,06% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2025** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1,1382 | 1,1429 | 1,175 | 1,161 |
| EUR/JPY | 183,9 | 184,7 | 184,0 | 168,3 |
| EUR/GBP | 0,862 | 0,863 | 0,872 | 0,853 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 77,1 | -1,1% | 25,5% | 13,7% |
| Oro | 4149 | -1,3% | -5,4% | 23,2% |
| Bloomberg Commodity Index | 123,9 | -1,3% | 13,0% | 20,9% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4753 | -1,4% | 7,3% | 20,1% |
| Eurostoxx50 | 6231 | -1,3% | 7,6% | 17,6% |
| Dax | 24894 | -1,0% | 1,6% | 5,3% |
| FTSE MIB | 52024 | -1,5% | 15,8% | 31,8% |
| Nasdaq 100 | 29347 | -3,3% | 16,2% | 32% |
| S&P500 | 7365 | -1,4% | 7,6% | 20,9% |
| Nikkei 225 | 69175 | -0,9% | 37,4% | 78,3% |
| MSCI Emergenti | 1734 | -3,8% | 23,4% | 43,1% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 4106 | 0,0% | 3,5% | 20,0% |

**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 |
|---|---|---|---|---|
| 10:00 | GER | IFO aspettative | 84,8 | 83,8 |
| 16:00 | USA | Vendite case nuove m/m | 3,3% | -6,2% |

## NOTIZIE SUI TITOLI

SPACEX– La società ha debuttato nel mondo dell'investment grade con un'emissione in cinque tranche da 25 Miliardi di dollari. Fonte: Bloomberg

POSTE ITALIANE - Barclays alza raccomandazione a *'overweight' da 'equal-weight'*, target price a 35,2 euro da 21,6. Fonte: Reuters

SAIPEM – Ha firmato un accordo per la cessione delle attività *shallow water drilling* in Arabia ad Ades. Il valore della transazione ammonta a 285 milioni di dollari e il perfezionamento dell'operazione è previsto entro il terzo trimestre del 2026. L'autorità antitrust brasiliana Cade ha approvato senza restrizioni la fusione proposta tra le società contractor del settore energetico Subsea7 e Saipem, come risulta da un documento visionato martedì da Reuters. 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.