MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

25 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

Petrolio sui livelli pre-conflitto

25 giugno 2026

Contesto di mercato

Petrolio e dollaro in evidenza

Protagonisti della giornata di ieri sono stati **petrolio e dollaro**, con il primo che ha proseguito la discesa beneficiando dell'aumento del traffico ad Hormuz e dei segnali positivi dai colloqui USA-Iran (previsto un incontro tecnico la prossima settimana). Il dollaro invece beneficia dei buoni dati macro e soprattutto del *repricing* Fed (prezzati 35pb di rialzo entro fine anno). Intanto sui listini azionari, dopo le perdite degli ultimi giorni, è tornata la fiducia sul settore AI grazie all'ottima trimestrale di Micron Technology. **La giornata odierna** vede la pubblicazione del PCE USA (l'indicatore d'inflazione preferito dalla Fed), con il *core* atteso in lieve accelerazione al 3,4% dal 3,3% e che potrebbe essere prossimo al picco, alla luce del recente calo delle quotazioni petrolifere. Oltre al PCE è attesa la terza lettura del PIL del 1° T che dovrebbe confermare i numeri della seconda lettura e la buona tenuta dei consumi ed infine avremo i canonici dati sui sussidi di disoccupazione, attesi rimanere intorno alle 225.000 unità.

Tassi e congiuntura

Prosegue il rally; Gilt sovraperformano

Il continuo calo del prezzo del petrolio ha alimentato il **trend positivo della settimana**. Il calo dei rendimenti 10y è stato particolarmente accentuato negli USA (-10pb) ma rimane significativo anche in Area Euro (10y Bund -5pb al 2,86%). L' EUR *inflation swap* 1y è sceso al 2,31%, ancora 50pb sopra i livelli di fine febbraio ma 150pb al di sotto dei massimi di metà maggio. E questo ha aiutato a limare ulteriormente le attese sulle banche centrali. Per la BCE siamo arrivati a prezzare poco più di un rialzo per fine anno e soli 31pb nei prossimi 12 mesi. **Isabel Schnabel** ha provato a contrastare il trend affermando che il cessate il fuoco non è un motivo per abbassare la guardia e che ulteriori rialzi dei tassi sono necessari. I **Gilt** continuano a sovraperformare i bond EUR dal momento che appare sempre più chiaro che il passaggio di consegne tra il dimissionario Starmer e Andy Burnham (che Polymarket dà al 98% come successore) avverrà in tempi brevi senza un contest.

Valute

USD forte

Nuovi minimi per l'EurUsd ieri a 1,1325; il movimento ha visto nella seconda parte della giornata e stamane una parziale correzione in area 1,1360. Prosegue la **debolezza dello Yen** che verso USD ha chiuso ieri al livello massimo dal 1986 (su base di chiusura) e si è portato stamane quasi esattamente sui massimi intraday (161,95 visti nel luglio '24). Il timore di intervento non è sufficiente a compensare il mutamento delle prospettive sul differenziale dei tassi che si muove sempre più in favore del dollaro.

Materie Prime

Energia e metalli in forte calo, tiene il settore agricolo

Ieri l'indice generale **BCOM** (-1,8%) ha chiuso ancora in ribasso, riportandosi ai livelli di febbraio. L'azione negativa è stata guidata dall'energia, con il **brent** (-4,3%) ancora in caduta per l'attesa normalizzazione dei flussi da Hormuz con il conseguente aumento dell'offerta globale. È stato così cancellato del tutto il rialzo successivo all'avvio del conflitto. In forte calo anche i **metall**i, sia i **preziosi** (-4%), che gli industriali (-2,8%): il **rafforzamento del dollaro** e l'attesa per i prossimi rialzi dei tassi di interesse costituiscono il fattore principale alla base delle vendite di **oro** (sotto 4000$) e **argento** (sotto 60$), mentre la riapertura di Hormuz continua a pesare sull'**alluminio** (-8,9% questa settimana). Buona tenuta del settore agricolo dove si è distinto il **cacao** (+7,1%): le condizioni meteo rischiano di compromettere il raccolto principale previsto quest'anno. In calo anche le stocks disponibili per la consegna.

Azionario

Micron Technology scalda il mercato

Dopo tre sedute consecutive in calo per il Nasdaq, la giornata odierna si apre in un clima di maggiore fiducia, sostenuto dalle ottime indicazioni emerse dalla trimestrale di **Micron Technology** (vedi titoli). I future sul Nasdaq segnano un rialzo di circa il 2%, contribuendo a trainare al rialzo gran parte dei listini asiatici (Nikkei +4,5%, Kospi +6,2%). Fanno eccezione i mercati di **Hong Kong,** appesantiti dalle tensioni legate ad Alibaba e Anthropic, dal forte calo di Evergrande Property Services (-21%) e dal *sell-off* sui titoli auriferi quotati. Avvio positivo anche per i **listini europei**, sebbene con ritmi più contenuti, complice la minore esposizione degli indici al settore tecnologico.

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%	2,64%	2,11%	2,04%
EUR 5Y SWAP	2,75%	2,79%	2,57%	2,25%
EUR 30Y SWAP	3,09%	3,14%	3,24%	2,71%
ITA BOT 12M	2,59%	2,62%	2,02%	1,98%
ITA 2Y	2,72%	2,75%	2,20%	2,07%
ITA 10Y	3,59%	3,64%	3,55%	3,48%
GER 10Y	2,87%	2,92%	2,86%	2,57%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	72	72	70	91
US 2Y	4,15%	4,20%	3,47%	4,29%
US 10Y	4,39%	4,50%	4,17%	4,29%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,16%	1,3%	79	3,46%
High Yield EUR	0,04%	1,7%	272	5,86%
Corporate IG USD	0,46%	1,1%	74	5,16%
High Yield USD	0,06%	1,8%	277	7,22%
Obbligazioni emergenti USD	0,26%	2,5%	164	6,03%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1358	1,1382	1,175	1,166
EUR/JPY	183,8	183,9	184,0	169,3
EUR/GBP	0,863	0,862	0,872	0,853
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	73,7	-4,3%	19,3%	7,3%
Oro	4009	-3,4%	-7,9%	19,6%
Bloomberg Commodity Index	121,9	-1,7%	11,1%	19,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4744	-0,2%	7,1%	20,1%
Eurostoxx50	6215	-0,3%	7,3%	18,3%
Dax	24740	-0,6%	1,0%	5,3%
FTSE MIB	51639	-0,7%	14,9%	31,3%
Nasdaq 100	29220	-0,4%	15,7%	31%
S&P500	7358	-0,1%	7,5%	20,8%
Nikkei 225	72366	4,6%	43,8%	85,8%
MSCI Emergenti	1730	-0,2%	23,2%	41,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4116	0,1%	3,7%	19,1%

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
14:30	USA	Reddito personale m/m mag.	0,4%	0,00%
14:30	USA	Spesa personale m/m mag.	0,6%	0,5%
14:30	**USA**	**PCE a/a mag.**	**4,1%**	**3,8%**
14:30	**USA**	**PCE core a/a mag.**	**3,4%**	**3,3%**
14:30	USA	PIL Annualizzato t/t 1T T.	1,6%	1,6%
21:00	MES	Meeting banca centrale	6,50%	6,50%

NOTIZIE SUI TITOLI

ALIBABA – Anthropic, la società americana di intelligenza artificiale creatrice del modello Claude, ha accusato Alibaba di aver condotto quella che definisce "la più grande *distillation attack* mai registrata" ai danni di un modello AI. Tale procedura consiste in una tecnica con cui un modello AI meno avanzato viene addestrato illecitamente sugli output di un modello più potente, estraendone le capacità senza autorizzazione. Secondo Anthropic, questo tipo di attacco sta trasformando "miliardi di dollari di investimenti in ricerca in un vantaggio competitivo rubato". Le azioni Alibaba sono scivolate al minimo da 16 mesi. Fonte: Reuters

BANCHE USA – JPMorgan, Goldman Sachs e Citigroup aumenteranno i propri dividendi dopo avere superato gli stress test annuali della Fed. JPMorgan ha anche autorizzato un piano di buyback da 50 miliardi di dollari. Fonte: Bloomberg

MICRON TECHNOLOGY- Le azioni della società produttrice di chip di memoria sono balzate di circa il 16% nel trading *after-hour,* dopo la pubblicazione di risultati superiori alle attese degli analisti. L'azienda figura tra i principali beneficiari della forte domanda legata all'intelligenza artificiale. Per il trimestre in corso, Micron prevede ricavi intorno ai 50 miliardi di dollari, rispetto agli 11,3 miliardi registrati nello stesso periodo dell'anno scorso e a un consenso degli analisti pari a 43,6 miliardi. Fonte: CNBC

SK HYNIX – SK Hynix ha depositato la documentazione per quotarsi al Nasdaq tramite American Depositary Receipts (ADR), con il simbolo "SKHY". L'operazione punta a raccogliere fino a 45,45 trilioni di won (circa 29,4 miliardi di dollari), che la renderebbe una delle cinque maggiori offerte azionarie di tutti i tempi — paragonabile all'IPO di Saudi Aramco del 2019. Le azioni sono attese iniziare gli scambi il prossimo 10 luglio. 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.