MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

26 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

Sell-off Tech/AI: posizionamento o problematiche più profonde?

26 giugno 2026

Contesto di mercato

Tornano le vendite sulla tecnologia

Dopo una breve pausa, l'ultima sessione della settimana si apre con un **nuovo *sell-off* sul comparto tecnologico**, con la borsa coreana temporaneamente sospesa per eccesso di ribasso per la seconda volta in pochi giorni. Diversi fattori sembrano aver contribuito al movimento. In primo luogo, il contesto di fondo è caratterizzato da un'elevata concentrazione di posizionamento sul settore tecnologico, con flussi in acquisto record nell'ultimo periodo, che lo rende pertanto particolarmente vulnerabile a improvvisi "vuoti d'aria". **L'inflazione rimane elevata** — si veda la sezione tassi per un approfondimento sul PCE — e ieri sono arrivate notizie di aumenti di prezzo da parte di **Apple e Microsoft**, nel tentativo di compensare i maggiori costi hardware. Il timore del mercato è che prezzi più alti possano tradursi in un rallentamento della domanda. A questo si aggiunge quanto riportato nella notte dal New York Times, secondo cui la IPO di **OpenAI** potrebbe essere rinviata al 2027, complice l'elevata volatilità attuale che rischia di ridurre l'interesse da parte degli investitori retail. La **fase attuale** ci appare come un momento fisiologico in cui il mercato fronteggia un posizionamento aggressivo sul tema AI e il sorgere di alcuni segnali problematici (reale appetito investitori su IPO società con prospettive nebbiose su utili, inflazione eccessiva su alcuni input infrastruttura AI). Non sorprende che questa combinazione dia luogo ad occasionali correzioni, che ci attendiamo limitate sia come durata che come entità.

Tassi e congiuntura

Invariato il quadro sull'inflazione USA

Nessuna sorpresa dal PCE USA di maggio che sia nella componente *headline* (4,1% da 3,8%) che in quella core (3,4% da 3,3%) è risultato in linea con le attese. Un dato che difatti non modifica il quadro sull'inflazione anche se nell'immediato si è registrato un calo dei rendimenti a breve termine con lieve ridimensionamento delle attese sui rialzi Fed. Il movimento è in parte rientrato in scia anche al recupero delle quotazioni petrolifere. Tra gli altri dati USA segnaliamo la **spesa per consumi** che a maggio è cresciuta più delle attese anche in termini reali e questo denota consumi ancora robusti. Infine, la terza lettura del **PIL del 1T** ha registrato una revisione al rialzo (2,1% t/t annualizzato da 1,6% precedente e atteso) grazie all'aumento della contribuzione di scorte ed investimenti che hanno più che bilanciato il minor contributo dei consumi. **Lato Fed**, dopo il dato sono emerse dichiarazioni contrastanti. Secondo Goolsbee le pressioni sui prezzi restano ancora elevate, mentre Williams sostiene che i tassi sono ben posizionati per un ritorno dell'inflazione al 2%.

Valute

Dollaro marginalmente più debole dopo il "top" di ieri

Ieri l'**euro** ha fatto registrare il minimo dell'anno contro il **dollaro** a 1,1330 in mattinata, poi si è gradualmente rafforzato sino a 1,1380 stamani: l'**aumento dei tassi di interesse reali negli USA** resta al centro del dibattito sulle valute, ricordiamo che da inizio maggio la divisa americana si è rafforzata di quasi il 4% contro l'euro, che stamani è fermo contro le altre principali valute; **sterlina**, **yen** e **franco svizzero**.

Materie Prime

Commodities sempre deboli dopo la ripresa, si distingue il cacao

Ieri l'indice generale **BCOM** dopo essere partito in ribasso ha recuperato chiudendo in territorio positivo soprattutto per i tassi di interesse in calo e il dollaro un po' più debole che ha favorito ricoperture tecniche su **energia** e **metalli**. Stamani il **brent** (-1,5%) ha aperto ancora debole dopo il rialzo di ieri pomeriggio dovuto a una nave colpita a largo dell'Oman, non si conoscono i dettagli. Nei metalli, l'**oro** resta debole ma ha recuperato quota 4000$, mentre stamani **rame** (-1%) e **alluminio** (-0,5%) hanno aperto in calo. Tra i prodotti agricoli non si ferma il rally del **cacao** (+5,5% ieri, +23% in una settimana), già citato ieri, nulla da segnalare su cereali e soia, si guarda al rapporto WASDE di luglio per una direzione.

Azionario

Solo un problema di posizionamento o qualcosa di più profondo?

L'inizio della sessione USA ieri ha marcato l'inizio di un discreto **sell-off del Tech**, come risultato di una serie di domande che gli investitori si stanno facendo sulle prospettive del settore (vedi contesto). La domanda principale è comunque quanto di questo sia semplicemente indice di un problema di posizionamento troppo aggressivo nello spazio Tech/AI e quanto sia invece il termometro di problematiche più profonde. Con l'attenzione attratta dal Tech, passa in secondo piano il fatto che il resto del mercato si è mostrato solido ieri; lo S&P ex-Mag7 è salito dell'1,3% e l'indice delle small-cap ha guadagnato lo 0,7%. In Asia il ribasso è diffuso e pesante, con ad esempio il Kospi in ribasso del 9% ad un certo punto della sessione. L'Europa apre in ribasso di circa mezzo punto.

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%	2,61%	2,11%	2,04%
EUR 5Y SWAP	2,74%	2,75%	2,57%	2,24%
EUR 30Y SWAP	3,07%	3,09%	3,24%	2,73%
ITA BOT 12M	2,57%	2,60%	2,02%	1,95%
ITA 2Y	2,70%	2,72%	2,20%	2,05%
ITA 10Y	3,59%	3,59%	3,55%	3,45%
GER 10Y	2,86%	2,87%	2,86%	2,57%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	73	72	70	88
US 2Y	4,12%	4,15%	3,47%	4,24%
US 10Y	4,39%	4,39%	4,17%	4,24%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,04%	1,3%	79	3,46%
High Yield EUR	0,06%	1,8%	272	5,86%
Corporate IG USD	0,00%	1,1%	75	5,16%
High Yield USD	0,02%	1,8%	279	7,22%
Obbligazioni emergenti USD	0,15%	2,6%	164	6,01%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1370	1,1358	1,175	1,170
EUR/JPY	184,0	183,8	184,0	169,0
EUR/GBP	0,862	0,863	0,872	0,852
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	75,3	2,1%	21,1%	8,8%
Oro	4048	1,0%	-7,0%	20,6%
Bloomberg Commodity Index	123,3	1,5%	12,4%	20,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4754	0,2%	7,3%	19,3%
Eurostoxx50	6268	0,9%	8,2%	19,5%
Dax	24995	1,0%	2,1%	5,7%
FTSE MIB	51783	0,3%	15,2%	31,6%
Nasdaq 100	29440	0,8%	16,6%	31%
S&P500	7357	0,0%	7,5%	19,8%
Nikkei 225	69361	-4,2%	37,8%	75,2%
MSCI Emergenti	1756	1,5%	25,1%	43,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4046	-1,8%	1,9%	17,3%

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	EUR	ECB Aspettative 1 anno CPI maggio	3,9%	4%
10:00	EUR	ECB Aspettative 3 anni CPI maggio	2,8%	2,9%
14:30	USA	Bilancia commerciale (beni) Mld£ maggio	-85	-82,4
16:00	USA	U.Michigan fiducia consumatori giugno finale	50	48,9

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE/ MICROSOFT – Le azioni Apple hanno perso oltre il 6% ieri dopo avere annunciato l'aumento dei prezzi su Macs, iPads, home devices e Vision Pro per compensare i maggiori costi hardware causati dalla carenza di chip per memoria e storage. Al momento restano esclusi iPhone, Apple Watch e AirPods. Le azioni Microsoft hanno perso il 3,5% dopo avere annunciato un aumento dei prezzi di 100-150$ per le console Xbox di ultima generazione per motivazioni analoghe. Fonte: Bloomberg

ZALANDO – Crollo di oltre il 15% in avvio dopo che il regulator finanziario tedesco ha aperto un'indagine sul retailer online per sospette violazioni contabili legate al report 2025. 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.