MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

29 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 Sintra, inflazione AE e mercato del lavoro USA

29 giugno 2026

Contesto di mercato

I mercati tentano di mettersi alle spalle una settimana dominata dalla debolezza

La **tensione nel Golfo** è risalita durante il fine settimana, con diversi episodi militari tra USA e Iran che hanno portato stamane ad un nuovo impegno di rispettare la tregua in vista dei nuovi colloqui in programma da martedì a Doha. L'impatto sui mercati è limitato, un fenomeno oramai acclarato di de-sensibilizzazione al tema, con le principali macro asset che sembra vogliano mettersi alle spalle una **settimana dominata dalla debolezza** dei mercati azionari (concentrata nel segmento AI e semiconduttori) e dalla ripresa dei bond governativi (grazie al calo del brent e delle attese inflazionistiche). Stasera si apre il **forum BCE a Sintra** che culminerà mercoledì con l'intervento dei big (Lagarde, Warsh, Bailey) in un ambiente dove le attese di rialzi aggressivi dei tassi sembra siano state riposte dal mercato. Tra domani e mercoledì vedremo l'**inflazione Area Euro** di giugno (attesa in calo rispetto a maggio), mentre giovedì sarà la volta dei **dati sul mercato del lavoro USA** di giugno, in anticipo di un giorno per rispettare l'Independence Day di venerdì, quando i mercati USA saranno chiusi.

Tassi e congiuntura

Rendimenti poco variati in avvio di seduta

Venerdì la sessione si è chiusa con rendimenti euro poco variati ed USA in lieve calo dopo una settimana di discesa (circa -13pb sul 10y Bund e 11 pb sul 10y Treasury), in un contesto in cui il petrolio si è portato sui livelli pre-conflitto e le attese di rialzo Fed si sono ridimensionate (32pb di rialzo entro fine anno da 41pb prezzati ad inizio della scorsa settimana). Apertura poco variata anche per la seduta odierna in attesa di importanti dati macro in settimana e della ripresa dei colloqui USA-Iran. **Lato macro**, stamattina è stato pubblicato il dato preliminare **dell'inflazione spagnola** di giugno rimasta in linea con il mese di maggio ma sopra le attese (3,6% vs 3,4% atteso), sostenuta dall'aumento dei costi di elettricità e gas, malgrado il freno dei prezzi della benzina. Sarà importante verificare se tale tendenza sarà registrata anche dai dati di domani di Francia, Germania e Italia.

Valute

Il dollaro perde un po' di forza

Chiusura di settimana in cui il **dollaro** ha perso un po' di smalto, complice il proseguimento del calo del petrolio che ha un po' ridimensionato le attese di rialzo Fed. Il cambio EurUsd è così a tornato a scambiare in area 1,14, un livello la cui tenuta sarà fondamentale questa settimana per evitare un proseguimento del movimento ribassista visto negli ultimi dieci giorni. Deboli invece le *commodity currency*, con la **corona norvegese** che è risultata la peggiore valuta tra le principali.

Materie Prime

Energia in lieve rialzo dopo il weekend; zucchero in decisa ripresa

Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,4%) ha aperto in rialzo dopo un'altra settimana che si è chiusa all'insegna della debolezza per le materie prime. **Brent** (+0,9%) e soprattutto **gas TTF** (+2,2%) hanno risentito della ripresa delle azioni militari nello stretto di Hormuz sebbene USA e Iran abbiano indicato che dovranno cessare in vista del nuovo round di trattative questa settimana. Nessuna notizia significativa su **metalli preziosi** (-0,3%) e **industriali** (+0,5%). Nei **prodotti agricoli** segnaliamo il rally dello **zucchero** (+2,9% venerdì): le stime attuali indicano un ritorno del deficit già entro fine anno ed El Niño sta interessando l'India con precipitazioni molto inferiori alla media che potrebbero determinare un forte calo della produzione nei mesi a venire, mentre **caffè** e **cacao** hanno chiuso in lieve calo.

Azionario

Rotazione settoriale in atto

Nonostante le crescenti tensioni geopolitiche, i mercati azionari hanno **avviato la settimana** con un'impostazione positiva. I future statunitensi sono in rialzo, così come le borse europee che mostrano un avvio lievemente positivo, mentre i listini asiatici hanno chiuso complessivamente tra la parità e il moderato rialzo. **La scorsa settimana** è stata caratterizzata da elevata incertezza e segnali evidenti di rotazione settoriale. L'Euro Stoxx ha perso l'1,3%, lo S&P 500 il 2% e il Nasdaq 100 il 4,2%. Tuttavia, il fenomeno della rotazione emerge chiaramente osservando la performance del Dow Jones (+0,6%), più esposto ai settori tradizionali rispetto alla tecnologia, e dello S&P 500 equi-pesato (+1,6%). Nel corso della settimana, infatti, le forti vendite sui titoli tecnologici sono state compensate da acquisti significativi nei comparti farmaceutico, immobiliare, utility e beni di prima necessità negli Stati Uniti.

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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,60%	2,61%	2,11%	2,04%
EUR 5Y SWAP	2,73%	2,74%	2,57%	2,27%
EUR 30Y SWAP	3,08%	3,07%	3,24%	2,76%
ITA BOT 12M	2,56%	2,58%	2,02%	1,98%
ITA 2Y	2,69%	2,70%	2,20%	2,10%
ITA 10Y	3,59%	3,59%	3,55%	3,47%
GER 10Y	2,85%	2,86%	2,86%	2,59%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	74	74	70	88
US 2Y	4,09%	4,12%	3,47%	4,28%
US 10Y	4,37%	4,39%	4,17%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,05%	1,4%	80	3,45%
High Yield EUR	-0,02%	1,7%	275	5,87%
Corporate IG USD	0,07%	1,2%	75	5,14%
High Yield USD	-0,05%	1,7%	282	7,21%
Obbligazioni emergenti USD	-0,06%	2,6%	167	6,01%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1384	1,1370	1,175	1,179
EUR/JPY	184,1	184,0	184,0	169,8
EUR/GBP	0,863	0,862	0,872	0,858
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	72,0	-4,3%	18,6%	6,5%
Oro	4096	1,2%	-6,1%	23,9%
Bloomberg Commodity Index	123,2	-0,9%	12,3%	19,7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4744	-0,2%	7,1%	18,3%
Eurostoxx50	6222	-0,7%	7,5%	16,9%
Dax	24671	-1,3%	0,8%	2,8%
FTSE MIB	51265	-1,0%	14,4%	29,4%
Nasdaq 100	29118	-1,1%	15,3%	29%
S&P500	7354	0,0%	7,4%	19,1%
Nikkei 225	69468	0,2%	38,0%	73,0%
MSCI Emergenti	1706	-2,8%	21,5%	38,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4074	1,2%	2,6%	19,0%

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
09:00	SPA	Inflazione giugno		
19:30	EUR	Apertura Lagarde del Forum BCE a Sintra		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Inflazione giugno FRA-ITA-GER (mar), AE (mer); Forum BCE a Sintra (da lun a mer);
USA	ISM manif. giugno (mer); **dati sul mercato del lavoro di giugno** (gio);
RESTO DEL MONDO	Cina: PMI giugno (mar, mer e ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE – Secondo quanto riportato dal Financial Times, Apple starebbe cercando di ottenere l'approvazione da parte dell'amministrazione USA per acquistare chip dalla società cinese CXMT, attualmente inserita nella blacklist del Pentagono in relazione ai presunti legami con l'esercito cinese, Fonte: Bloomberg

BT / VERIZON – I due gruppi uniranno le rispettive attività internazionali attraverso una joint venture paritetica (50:50), che dovrebbe generare un fatturato annuo di circa 4 miliardi di dollari. Fonte: Bloomberg.

GOOGLE – La società ha limitato l'accesso di Meta Platforms ai propri modelli di intelligenza artificiale Gemini, a causa dell'insufficiente capacità computazionale per far fronte alla crescente domanda. La notizia è riportata dal Financial Times. Fonte: Bloomberg.

SAMSUNG / SK HYNIX – I titoli delle due società hanno registrato un calo in borsa, rispettivamente del 4% e del 3% circa, dopo l'annuncio di un ambizioso piano che prevede la costruzione di due nuovi impianti di semiconduttori per un valore complessivo di 518 miliardi di dollari. Parallelamente, il governo sudcoreano intende investire oltre 19 miliardi di dollari nei prossimi 15 anni nello sviluppo di memorie di nuova generazione, con l'obiettivo di installare 18,4 GW di capacità per i data center entro il 2035. Nei prossimi cinque anni, inoltre, il Paese punta a raddoppiare la capacità produttiva di DRAM. Fonte: Bloomberg.

TOYOTA CORP – Il colosso automobilistico giapponese ha comunicato un altro calo delle vendite globali a maggio del 7,4% a/a, penalizzate dal conflitto in Medio Oriente e dalla dura competizione dei produttori cinesi di auto. Si tratta del quarto mese consecutivo di calo delle vendite per il principale produttore mondiale.

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.