MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

1 luglio 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

Si chiude un trimestre da sogno per l'equity

1 luglio 2026

Contesto di mercato

La seconda di Warsh a Sintra

Il mercato continua a muoversi su un sentiero di *risk-on*, sostenuto da una situazione geopolitica stabile e da un ritorno dei flussi sul settore tech dopo le forti vendite della scorsa settimana. Andamento un po' più incerto sui bond, che ieri sono tornati ad indebolirsi, soprattutto negli USA, per effetto di timori latenti su un percorso di politica monetaria restrittiva da parte della Fed. Oggi sarà una giornata particolarmente importante su questo fronte, visto che avremo **la seconda apparizione del Presidente Fed, Warsh**, al simposio BCE di Sintra ed il mercato sarà particolarmente attento al tono delle dichiarazioni visto l'esito della sua prima riunione. **Sarà anche una giornata ricca di dati macro**, con l'inflazione dell'Eurozona, che stando alle letture dei singoli Paesi finora pubblicati, dovrebbe rallentare ben oltre le attese ed attestarsi al 2,8% vs 3,2% di maggio. Negli USA, da tenere sotto osservazione l'ISM manifatturiero e soprattutto la sottocomponente prezzi pagati, per vedere quanto il crollo del petrolio ha impattato sulle aspettative delle aziende.

Tassi e congiuntura

Apertura in rialzo per i rendimenti euro

Ieri, dopo una seduta europea piuttosto tranquilla, **i rendimenti USA hanno accelerato al rialzo (10y +8pb)** spinti da una parte dai buoni dati sui Jolts (superiori alle attese) dall'altra dalle parole del membro Fed votante Hammack secondo la quale l'istituto potrebbe aver bisogno di alzare i tassi per frenare l'inflazione, troppo alta da troppo tempo e questo ha ridato vigore all'ipotesi di un rialzo già a settembre (prezzato all'88% circa). Stamattina quello che si nota è un effetto trascinamento sui rendimenti euro che hanno aperto in rialzo malgrado il prezzo del petrolio resti poco variati. **Lato macro,** indicazioni positive sono giunte da Giappone e Cina dove rispettivamente l'indice trimestrale Tankan su manifatturiero e non manifatturiero (oltre le attese) ed il PMI delle piccole imprese di RatingDog (in linea con il dato precedente) hanno fotografato un'economia che rimane in espansione.

Valute

Dollaro sempre sostenuto dalle aspettative sui tassi di interesse

Stamani il **dollaro** è in rafforzamento contro tutte le altre principali valute. L'**euro** è in calo di circa lo 0,2% contro la divisa americana che è in ripresa anche contro **sterlina**, **dollaro australiano** e **franco svizzero** in ugual misura. Le dichiarazioni provenienti da esponenti della FED lasciano intendere che una stretta monetaria negli USA è alle porte e il mercato ha reagito di conseguenza. Non ci sono notizie di rilievo sulle altre valute.

Materie Prime

Vendite sui metalli, acquisti nel settore agricolo

Con l'indice generale **BCOM** poco mosso, l'attenzione va ai singoli settori merceologici. Stamani osserviamo una diffusa debolezza sia dei **metalli preziosi** (-1,7%), che degli **industriali** (-1,3%): non ci sono stati dati nuovi relativi ai due comparti, soltanto la retorica attuale che punta a tassi di interesse più elevati è citata come l'unica ragione alla base del movimento. Stabile il **settore energetico**, ci sono stati flussi ieri nel **settore agricolo** dopo i dati USDA relativi alle superfici coltivate risultate inferiori al previsto per **mais** e **grano** che hanno visto rialzo intorno all'1,5%. Nei **coloniali** forte rialzo per **caffè** (+6%) e **cacao** (+2%) per le conseguenze dell'arrivo di El Nino con temperature molto sotto la media in Brasile e siccità in Cosa d'Avorio e negli altri paesi dell'Africa Occidentale.

Azionario

Deboli le memorie

I mercati azionari hanno chiuso un **trimestre complessivamente molto forte** con una sessione positiva, ma priva di spunti specifici. Lo S&P500 a +15,2% segna il miglior trimestre dal Q2 2020; il SOX (semiconduttori, +88%) il migliore della sua storia, che inizia nel 1994. Stamane i futures sono in territorio negativo e l'Asia è mista (Nikkei positivo, Cina e Corea negativi) nonostante buoni dati macro. I titoli legati alle memorie, essenzialmente **Samsung e SK hynix**, sono deboli e alcuni addebitano la debolezza ai piani d'investimento recentemente annunciati. Motivo della debolezza potrebbe essere anche la ripresa da parte dei **fondi pensione coreani** del ribilanciamento equity-bond, sospeso recentemente e che, data la performance del Kospi, implica una vendita netta di equity.

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	2.57%	2.60%	2.11%	2.05%
EUR 5Y SWAP	2.73%	2.74%	2.57%	2.25%
EUR 30Y SWAP	3.08%	3.08%	3.24%	2.72%
ITA BOT 12M	2.57%	2.59%	2.02%	1.97%
ITA 2Y	2.71%	2.70%	2.20%	2.07%
ITA 10Y	3.63%	3.58%	3.55%	3.45%
GER 10Y	2.86%	2.86%	2.86%	2.57%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	72	70	87
US 2Y	4.17%	4.10%	3.47%	4.24%
US 10Y	4.47%	4.37%	4.17%	4.24%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.00%	1.3%	80	3.46%
High Yield EUR	0.06%	1.8%	269	5.86%
Corporate IG USD	-0.43%	0.9%	74	5.20%
High Yield USD	0.07%	2.0%	270	7.16%
Obbligazioni emergenti USD	0.01%	2.6%	162	6.00%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1422	1.1422	1.175	1.181
EUR/JPY	185.7	185.0	184.0	169.3
EUR/GBP	0.861	0.862	0.872	0.859
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	73.0	-0.3%	20.0%	8.8%
Oro	4039	0.0%	-8.4%	18.7%
Bloomberg Commodity Index	122.7	0.5%	11.9%	20.1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4826	0.7%	8.9%	20.0%
Eurostoxx50	6328	1.5%	8.8%	19.3%
Dax	24996	1.5%	2.2%	5.8%
FTSE MIB	51682	1.0%	14.5%	30.1%
Nasdaq 100	30276	1.7%	19.9%	35%
S&P500	7499	0.8%	9.6%	21.0%
Nikkei 225	70475	0.6%	40.0%	76.2%
MSCI Emergenti	1723	0.9%	22.7%	40.2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4112	0.4%	3.6%	18.9%

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
11:00	**EUR**	**Inflazione**	**3%**	**3,2%**
11:00	**EUR**	**Inflazione *core***	**2,5%**	**2,6%**
14:15	USA	Variazione occupazione ADP	120.000	122.000
15:00	**USA**	**Forum Sintra: Warsh, Lagarde, Bailey, Macklem**		
16:00	USA	ISM Manifatturiero	53,8	54
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCA IFIS – Ha perfezionato la cessione a Prelios del 100% di ARECneprix, asset management company specializzata nella gestione di crediti deteriorati, asset immobiliari e operazioni complesse. Precedentemente, ARECneprix era detenuta interamente da illimity Bank. La cessione, per un corrispettivo pari a 30 milioni di euro, ha generato per Banca Ifis un beneficio patrimoniale di circa 10 punti base di CET1. Fonte: Reuters.

SNAM – Punta a rafforzare il business nel gas naturale liquefatto (GNL) e semplificare la catena di controllo, scrive stamani MF. Snam LNG incorporerà OLT Offshore LNG Toscana e la società del gruppo che sviluppa infrastrutture Greenture, riunendo così nello stesso veicolo gli asset fisici di rigassificazione e dei punti di rifornimento del GNL per i trasporti, aggiunge il quotidiano. 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.