MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

2 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

Tono distensivo sui tassi da Sintra

2 luglio 2026

Contesto di mercato

Focus oggi sul mercato del lavoro USA

Da Sintra i governatori delle principali banche centrali, pur apprezzando il recente calo delle quotazioni petrolifere e delle aspettative di inflazione, sono rimasti piuttosto cauti e non si sono esposti sulle prossime mosse. Warsh, nel suo primo discorso pubblico da governatore, oltre a sottolineare l'autonomia della Fed ha ribadito che non saranno fornite indicazioni prospettiche sui tassi (*forward guidance*), enfatizzando la sua determinazione a riportare l'inflazione verso il target. La Lagarde vede rischi più bilanciati su inflazione e crescita e Bailey della BoE ritiene che un taglio dei tassi sia fuori discussione anche se la minaccia dell'inflazione si sta ridimensionando, non ha fatto nessun riferimento ad un possibile rialzo. Le parole dei governatori hanno portato ad un ridimensionamento delle attese di rialzo dei tassi. Oggi l'attenzione andrà sui **dati del mercato del lavoro USA** con il consenso che vede un rallentamento dei nuovi occupati ed un tasso di disoccupazione stabile al 4,3%, ma non si può escludere un dato sui nuovi occupati superiori alle attese soprattutto nel settore del tempo libero che potrebbe beneficiare dei mondiali di calcio.

Tassi e congiuntura

Il sollievo sulla parte breve delle curve non si estende alla parte lunga

Il tono di Warsh, e più in generale anche degli altri governatori, si sono tradotti in un **ridimensionamento delle attese di rialzo dei tassi**. La probabilità di un rialzo Fed a luglio ha chiuso ieri al 27%, aiutato anche dal calo della componente prezzi dell'ISM, in calo a giugno per il secondo mese consecutivo (73 dopo il massimo a 83,6 di aprile). L'ammontare di rialzi totali nei prossimi 12 mesi rimane sopra i 40pb. In Area Euro l'inflazione di giugno ha confermato le indicazioni emerse nei giorni precedenti, scendendo al 2,8% dal 3,2% di maggio. Questa tornata di numeri e le parole di Christine Lagarde ieri hanno ulteriormente diminuito la probabilità di un rialzo entro fine anno (85%), che non è più prezzato totalmente. Il tono positivo sulla parte breve delle curve non si è esteso alla parte lunga. I rendimenti decennali sono stamane circa 7pb (Bund) e 10pb (Treasury) sopra i livelli minimi di martedì.

Valute

Yen al centro dell'interesse, con segnali di possibili interventi stamane

Con il **dollaro** poco mosso contro **euro** intorno a 1,14 e anche contro **sterlina** e **franco svizzero**, l'attenzione è sullo Yen con un rapido apprezzamento stamane che suggerisce un'azione delle autorità. Il UsdJpy si è portato verso l'area 161,5 e si trova al momento poco sopra questo livello.

Materie Prime

Scivolano energetici e industriali, preziosi in ripresa

Mentre continua la stabilizzazione dell'indice generale **BCOM** in un range stretto, si conferma anche stamani la debolezza di prodotti **energetici** (-1,7%) e **industriali** (-1,2%), con tutti i **non ferrosi in calo**: si riaffacciano i timori per una domanda cinese che ha dato segni di ulteriore stanchezza negli ultimi mesi. Notevole ripresa dei **metalli preziosi** nel pomeriggio di ieri con l'**oro** che ha recuperato 100$ dal minimo e l'**argento** vicino a 60$: le ultime parole del presidente della Fed allontanano le preoccupazioni per una politica monetaria molto aggressiva. Nell'**agricoltura** prosegue il rally del **caffè arabica** (+4,5% sopra 3$ a libra): a causa del meteo le operazioni di raccolta procedono molto a rilento.

Azionario

Tornano le vendite pesanti sui semiconduttori

Ieri si è riproposta una fase di *sell-off* che ha interessato il comparto tecnologico, in particolare i **semiconduttori** (indice SOX -6,3%), in un contesto di rinnovate preoccupazioni per valutazioni considerate molto tirate dopo il forte rally degli ultimi mesi. A rafforzare tali timori ha contribuito anche Michael Burry, l'investitore diventato famoso per il ruolo di protagonista nel film "The Big Short", che ha reso nota una posizione short sull'ETF settoriale SOXX, Nvidia e Applied Materials. Come spesso osservato nelle ultime settimane, alle forti vendite sui semiconduttori si è contrapposta una rotazione verso il **software** (+2,9% per l'indice GICS di riferimento). Il calo degli indici generali è stato tuttavia contenuto dagli acquisti su finanziari e da alcune big tech, in particolare Meta Platforms (+8,8%; vedi sezione titoli). In **Europa** i principali listini hanno chiuso in territorio negativo, con la sola Germania marginalmente sopra la parità. Bene retail, automobilistico e chimico, mentre vendite hanno interessato tecnologia ed energia. In **Asia** la seduta odierna mostra un proseguimento della debolezza del comparto tecnologico, con pressioni particolarmente evidenti sul mercato sudcoreano, appesantito anche dalle notizie riguardanti Apple (vedi sezione titoli).

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	2,55%	2,57%	2,11%	2,05%
EUR 5Y SWAP	2,74%	2,73%	2,57%	2,29%
EUR 30Y SWAP	3,11%	3,08%	3,24%	2,76%
ITA BOT 12M	2,56%	2,56%	2,02%	1,98%
ITA 2Y	2,71%	2,71%	2,20%	2,09%
ITA 10Y	3,67%	3,63%	3,55%	3,51%
GER 10Y	2,88%	2,86%	2,86%	2,66%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	79	77	70	85
US 2Y	4,17%	4,17%	3,47%	4,28%
US 10Y	4,48%	4,47%	4,17%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,01%	1,3%	80	3,47%
High Yield EUR	-0,02%	1,8%	277	5,89%
Corporate IG USD	-0,19%	0,7%	74	5,23%
High Yield USD	0,01%	2,0%	267	7,15%
Obbligazioni emergenti USD	-0,25%	2,4%	162	6,04%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1377	1,1422	1,175	1,180
EUR/JPY	185,0	185,7	184,0	169,5
EUR/GBP	0,857	0,861	0,872	0,865
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	71,6	-1,9%	16,0%	2,1%
Oro	4082	1,1%	-6,0%	21,4%
Bloomberg Commodity Index	122,7	0,0%	11,9%	18,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4814	-0,2%	8,6%	19,3%
Eurostoxx50	6283	-0,7%	8,5%	18,1%
Dax	25040	0,2%	2,2%	5,3%
FTSE MIB	51605	-0,2%	14,8%	29,7%
Nasdaq 100	29809	-1,5%	18,1%	32%
S&P500	7483	-0,2%	9,3%	20,2%
Nikkei 225	68733	-2,5%	36,5%	72,9%
MSCI Emergenti	1722	-0,1%	22,6%	40,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4032	-1,9%	1,6%	16,7%

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	Variazione occupati non agricoli giu.	115.000	172.000
14:30	USA	Salario medio orario a/a giu.	3,5%	3,4%
14:30	USA	Tasso di disoccupazione giu.	4,3%	4,3%

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE - Apple starebbe negoziando l'acquisto di chip di memoria da produttori cinesi quali ChangXin Memory Technologies (CXMT) e Yangtze Memory Technologies (YMTC), con l'obiettivo di attenuare gli effetti della carenza globale di memorie, aggravata dalla forte domanda generata dal settore dell'intelligenza artificiale. Secondo le indiscrezioni, i componenti sarebbero destinati principalmente ai dispositivi venduti sul mercato cinese. Entrambe le società figurano in una *blacklist* del Pentagono e Apple avrebbe avviato interlocuzioni con l'amministrazione Trump per limitare le possibili ripercussioni politiche dell'operazione. Pur non essendo necessaria un'autorizzazione formale di Washington, un accordo potrebbe esporre la società alle critiche dei sostenitori di una linea più dura nei confronti della Cina sul fronte della sicurezza nazionale. Fonte: Bloomberg

META PLATFORMS – Rialzo di quasi il 9% ieri per le azioni Meta Platforms, sulle indiscrezioni di mercato secondo cui il gruppo starebbe sviluppando un business nelle infrastrutture cloud finalizzato alla vendita a clienti terzi di capacità computazionale per l'intelligenza artificiale e dell'accesso a modelli AI ospitati sulla propria infrastruttura. Il progetto rappresenterebbe una nuova fonte di monetizzazione degli ingenti investimenti effettuati da Meta in data center e chip AI e porrebbe la società in diretta concorrenza con i principali *hyperscaler* del settore, tra cui Amazon Web Services (AWS), Microsoft Azure e Google Cloud. La società starebbe inoltre valutando la vendita di capacità computazionale "grezza" in eccesso, in un modello simile a quello di operatori specializzati come CoreWeave, con cui Meta intrattiene già rapporti commerciali. Il timore è che il mercato diventi *oversupplied* su tale segmento. Meta non ha commentato le indiscrezioni. Fonte: Bloomberg

OPENAI – Secondo FT, sarebbero iniziate discussioni preliminari per concedere al governo statunitense una quota del 5% nella società. Fonte: Bloomberg

STELLANTIS – Le immatricolazioni di auto in Italia del gruppo nel mese di giugno sono salite del 22,4% rispetto allo stesso mese dell'anno scorso a 39.733 vetture, con una quota di mercato pari al 27,1%, secondo calcoli Reuters su dati diffusi dal ministero dei Trasporti. Per l'intero mercato in Italia sono state immatricolate 146.423 vetture lo scorso mese, con una crescita su anno del 10,6%. 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.