MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

3 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

Delude il mercato del lavoro USA

3 luglio 2026

Contesto di mercato

Ultima seduta della settimana orfana degli operatori statunitensi

L'ultima seduta della settimana si svolgerà senza il **contributo degli operatori statunitensi**, fermi per la festività che precede le celebrazioni del 4 luglio. Ieri, i dati sul mercato del lavoro americano, risultati più deboli delle attese nel mese di giugno, hanno portato a una lieve revisione delle aspettative sulla Federal Reserve: il mercato prezza ora pienamente un primo rialzo dei tassi nella riunione di dicembre. Il dollaro ne ha risentito, mostrando segnali di debolezza, mentre l'azionario ha continuato a evidenziare tensioni nel comparto dei semiconduttori, con un proseguimento della rotazione settoriale. Nel frattempo, secondo indiscrezioni riportate da Bloomberg, l'amministrazione Trump starebbe valutando possibili percorsi legali per **rimuovere alcuni membri della Federal Reserve** considerati poco allineati alla propria visione. Intervenendo alla CNBC, il Presidente Trump ha affermato che la recente decisione della Corte Suprema relativa alla governatrice Lisa Cook sarebbe stata presa per ragioni procedurali e non di merito. Trump ha inoltre sostenuto che il neo-governatore Kevin Warsh si trova a operare all'interno di un board "piuttosto ostile", accusato di voler perseguire politiche giudicate sbagliate.

Tassi e congiuntura

Rallenta l'occupazione statunitense

A sorpresa i **dati sul mercato del lavoro USA** hanno registrato un rallentamento superiore alle attese dei nuovi occupati (57.000 da 129.000 e vs 113.000 atteso) con revisione al ribasso anche dei due mesi precedenti (74.000 occupati in meno). Il tasso di disoccupazione è invece sceso al 4,2% da 4,3% a causa principalmente di una riduzione del tasso di partecipazione. I segnali che emergono sono contrastanti anche se il livello dei nuovi occupati rimane comunque al di sopra delle stime del livello breakeven necessario per avere una disoccupazione stabile (50.000). Non possiamo però neanche sottovalutare che il ritmo di assunzione si sta riducendo il che induce a pensare ad un indebolimento che, secondo alcuni indicatori, potrebbe proseguire. Dopo il dato si è assistito ad **un calo dei rendimenti a breve termine** (2y -4pb circa) con revisione al ribasso delle attese Fed. La parte a lungo termine della curva è, invece, rimasta poco variata. Stamattina in assenza degli operatori USA, si registra un lieve rialzo dei rendimenti euro, in linea con il rialzo delle quotazioni petrolifere.

Valute

Dollaro in calo, yen sempre sotto i riflettori

Dopo i deludenti dati macro di ieri sul mercato del lavoro negli USA il **dollaro** ha perso vistosamente terreno contro tutte le principali valute: contro **euro** la valuta americana è ai minimi da una settimana a 1,1460. **Yen** in attesa dopo che il ministro delle finanze nipponico Katayama ha dichiarato che le autorità potrebbero intervenire in qualunque momento a sostegno dello Yen.

Materie Prime

Preziosi alla riscossa

Con gli uffici federali negli USA oggi chiusi per l'"Independence Day" di domani, **molti mercati oggi non saranno attivi**. Ieri c'era grande attesa per il dato sul mercato del lavoro americano che è uscito molto più debole delle attese determinando il **calo** dei tassi di interesse e **del dollaro**: la conseguenza è stata l'impennata di **oro** e **argento** con l'indice del settore in rialzo del 2% nelle ultime 24 ore. Stamani oro a 4170$ e argento a 62$, in rialzo anche **platino** e **palladio**. Nell'**energia** stabilizzazione del petrolio **e gas TTF** in rialzo ai massimi da 3 settimane a 45Euro/Mwh: i consumi elevati degli impianti di condizionamento a fronte della stabilità dell'offerta malgrado la riapertura di Hormuz il motivo.

Azionario

Prosegue la debolezza del tech

Il mercato azionario continua ad essere caratterizzato da una pronunciata fase di rotazione settoriale, che sta **penalizzando il comparto tech**, a favore di comparti più tradizionali come *health care* e *utilities*. Questo si sta traducendo in una maggior penalizzazione per i listini in cui il tech ha un peso predominante, come quelli USA e Sud Corea, e favorendo **le borse del vecchio continente, che nella giornata di ieri hanno toccato nuovi massimi storici**. Vedremo se tale andamento proseguirà anche la prossima settimana, considerando che oggi, visto la chiusura delle borse USA, la volatilità sui mercati dovrebbe essere particolarmente contenuta. Stamani clima più sereno sui listini asiatici con il Kospi in recupero sulla notizia di un potenziale accordo tra Samsung e Anthropic per la costruzione di chip AI customizzati.

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%	2.55%	2.11%	2.03%
EUR 5Y SWAP	2.76%	2.74%	2.57%	2.25%
EUR 30Y SWAP	3.15%	3.11%	3.24%	2.73%
ITA BOT 12M	2.53%	2.55%	2.02%	1.98%
ITA 2Y	2.69%	2.71%	2.20%	2.06%
ITA 10Y	3.68%	3.67%	3.55%	3.45%
GER 10Y	2.90%	2.88%	2.86%	2.62%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	78	79	70	83
US 2Y	4.14%	4.17%	3.47%	4.35%
US 10Y	4.48%	4.48%	4.17%	4.35%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.01%	1.3%	80	3.46%
High Yield EUR	0.01%	1.8%	279	5.88%
Corporate IG USD	0.02%	0.7%	74	5.22%
High Yield USD	0.08%	2.0%	267	7.13%
Obbligazioni emergenti USD	0.02%	2.4%	163	6.04%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1432	1.1377	1.175	1.176
EUR/JPY	184.2	185.0	184.0	170.4
EUR/GBP	0.857	0.857	0.872	0.861
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	71.8	0.3%	18.6%	4.9%
Oro	4126	1.1%	-3.6%	25.2%
Bloomberg Commodity Index	123.1	0.0%	12.2%	19.0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4832	0.4%	9.1%	18.9%
Eurostoxx50	6360	1.2%	9.8%	19.0%
Dax	25581	2.2%	4.5%	6.9%
FTSE MIB	52428	1.6%	16.7%	31.3%
Nasdaq 100	29329	-1.6%	16.2%	28%
S&P500	7483	0.0%	9.3%	19.2%
Nikkei 225	69744	1.5%	38.5%	75.3%
MSCI Emergenti	1684	-2.2%	19.9%	36.2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4053	0.6%	2.1%	17.1%

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
	USA	Mercati chiusi per festività		
10:00	EUR	BCE: Lagarde, Nagel, Makhlouf intervento in Aix-En-Provence		
10:00	EUR	PMI servizi giugno F	48,9	48,9

NOTIZIE SUI TITOLI

STELLANTIS – Le vendite di veicoli leggeri a marchio Fiat-Chrysler negli USA sono cresciute del 5,9% nel secondo trimestre rispetto a un anno prima, secondo alcuni *filing* del gruppo e in base a calcoli Reuters. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – Il periodo di adesione supplementare all'Ops su Commerzbank si chiude oggi a mezzanotte, anche se i risultati definitivi saranno diffusi mercoledì prossimo. Secondi i dati ufficiali la prima finestra di adesione all'offerta si era chiusa lo scorso 16 giugno con adesioni pari al 12,5% del capitale della banca tedesca. 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.