MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

7 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

Doccia fredda dalla Corea

7 luglio 2026

Contesto di mercato

Nuovi attacchi iraniani ad Hormuz

La sessione di ieri non ha visto spunti di rilievo con i mercati che si sono mossi all'insegna della cautela, ma **stamattina sono tornati i dubbi sulla tenuta degli investimenti in AI** dopo la trimestrale di Samsung (vedi sotto). Resta fragile la tregua USA-Iran dopo l'attacco iraniano ad una nave cisterna contenente GNL che attraversava lo stretto di Hormuz e questo rende evidentemente più faticosa la ripresa dei colloqui USA-Iran. Oggi non sono attesi dati di rilievo. Negli USA avremo la bilancia commerciale di maggio ed in serata l'asta Treasury sul 3 anni da 58 Mld$ a cui seguiranno nei prossimi giorni quella sul 10 e 30 anni per un totale di 119 Mld$.

Tassi e congiuntura

Vendite in apertura sul comparto obbligazionario

Dopo una giornata relativamente tranquilla ieri, **il comparto obbligazionario governativo è tornato ad essere sotto pressioni oggi**, complice il rialzo delle quotazioni energetiche. I rendimenti questa mattina stanno salendo su tutti i tratti di curva, ma è ancora quello a lungo termine ad essere maggiormente penalizzato, con il rendimento sul Bund 10y che si sta riavvicinando alla soglia psicologia del 3%. La nostra idea di quotazioni petrolifere mediamente più elevate nel corso dell'estate, dovrebbe portare ad ulteriori pressioni al rialzo nelle prossime settimane, con la possibilità di vedere un rendimento Bund sopra al 3% e Btp 10y vs area 3,8%/3,85%. Sul fronte **macro**, ieri è stato pubblicato l'indice ISM servizi, che è sceso in linea con le attese, rimanendo comunque ampiamente sopra soglia 50. Al suo interno si è registrato un peggioramento della componente produzione, mentre è migliorata molto quella relativa all'occupazione.

Valute

Yen osservato speciale

Inizio di settimana all'insegna di una debolezza quasi generalizzata del **dollaro**, anche se l'osservato speciale continua ad essere lo **yen** con il cambio vs dollaro che è tornato sopra 162, a poca distanza dai massimi toccati la scorsa settimana. Il rischio di un intervento da parte delle autorità giapponesi rimane alto, ed il movimento potrebbe essere amplificato da posizioni nette corte di yen da parte degli hedge fund che, stando agli ultimi dati della CFTC, hanno toccato i livelli massimi dal 2007. In aggregato le posizioni speculative restano elevate, ma ancora sotto i massimi del 2024.

Materie Prime

Si impennano i prezzi del caffè

La prima seduta della settimana si è aperta con un rialzo generalizzato degli indici settoriali, trainati dal **comparto agricolo** (+4,3%). A sostenere il movimento è stato soprattutto il **caffè arabica** (+16,2%), che ha beneficiato dei timori legati ai possibili danni alle colture brasiliane causati dal fenomeno climatico di El Niño. In avvio di seduta odierna, petrolio e gas TTF risultano nuovamente in rialzo dopo la notizia di alcuni attacchi a navi in transito nello Stretto di Hormuz. L'episodio evidenzia come, nonostante il traffico nell'area stia gradualmente tornando alla normalità, il contesto rimanga fragile e vulnerabile a nuovi episodi di tensione. Nel breve termine, tuttavia, il mercato asiatico appare ben rifornito. Un segnale in tal senso arriva dall'Arabia Saudita, che ha ridotto in modo significativo i prezzi ufficiali di vendita destinati ai clienti dell'area per il mese di agosto: il taglio è stato di 11 dollari al barile, ben oltre gli 8 dollari attesi dal consenso, e rappresenta la riduzione più ampia almeno dall'inizio degli anni 2000.

Azionario

Accoglienza gelida per Samsung nonostante gli ottimi risultati

Dopo la seduta positiva di ieri a Wall Street, sostenuta dal recupero del comparto tecnologico, i mercati tornano oggi a mostrare **segnali di nervosismo**. La trimestrale di Samsung Electronics, pur avendo superato le attese e presentato risultati di assoluto rilievo, è stata accolta con forte scetticismo dagli investitori: il titolo è arrivato a perdere fino al 10% durante la seduta. Un segnale che evidenzia come, dopo il robusto rally degli ultimi mesi, per soddisfare il mercato non sia più sufficiente battere le stime, ma occorre anche batterle nettamente alla luce dei crescenti timori per gli investimenti futuri in infrastrutture. Le vendite si sono estese all'intero comparto tecnologico globale. I principali listini asiatici maggiormente esposti al settore – in particolare Corea del Sud, Taiwan e Giappone – hanno registrato ribassi diffusi, mentre i future sul Nasdaq arretrano di circa l'1%, riflettendo un deterioramento del sentiment nei confronti del settore. L'avvio delle contrattazioni in **Europa** vede variazioni miste intorno alla parità. Ieri i mercati europei avevano già mostrato un andamento disomogeneo: Piazza Affari e Francoforte avevano chiuso in territorio positivo, mentre le altre principali borse avevano evidenziato una certa debolezza.

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%	2,55%	2,11%	2,03%
EUR 5Y SWAP	2,80%	2,79%	2,57%	2,25%
EUR 30Y SWAP	3,19%	3,17%	3,24%	2,75%
ITA BOT 12M	2,57%	2,55%	2,02%	1,96%
ITA 2Y	2,72%	2,73%	2,20%	2,07%
ITA 10Y	3,72%	3,71%	3,55%	3,49%
GER 10Y	2,95%	2,94%	2,86%	2,64%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	77	70	85
US 2Y	4,11%	4,14%	3,47%	4,38%
US 10Y	4,47%	4,48%	4,17%	4,38%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,05%	1,3%	77	3,48%
High Yield EUR	0,12%	2,0%	267	5,83%
Corporate IG USD	0,16%	0,9%	73	5,20%
High Yield USD	0,17%	2,2%	265	7,09%
Obbligazioni emergenti USD	0,18%	2,6%	162	6,03%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1441	1,1437	1,175	1,171
EUR/JPY	185,5	184,5	184,0	171,0
EUR/GBP	0,854	0,857	0,872	0,861
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	72,0	-0,2%	20,0%	4,9%
Oro	4168	1,0%	-4,6%	23,9%
Bloomberg Commodity Index	125,9	2,1%	14,7%	22,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4865	0,5%	9,8%	20,6%
Eurostoxx50	6389	-0,1%	10,3%	19,6%
Dax	25818	0,1%	5,4%	7,2%
FTSE MIB	52933	-0,1%	17,8%	32,6%
Nasdaq 100	29698	1,3%	17,6%	31%
S&P500	7537	0,7%	10,1%	21,0%
Nikkei 225	68257	-2,1%	35,6%	72,4%
MSCI Emergenti	1721	0,0%	22,6%	40,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3992	-1,2%	0,6%	14,9%

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
14:30	USA	Bilancia commerciale (Mld$)	-78,5	-55,9
19:00	USA	Asta Treasury 3y (58 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO BPM / BFF BANK – MF scrive che Banco Bpm e Amco vogliono stringere su Bff Bank e a questo scopo starebbero per presentare una manifestazione d'interesse per l'istituto specializzato nel factoring. Secondo il quotidiano, il factoring andrebbe alla controllata del Tesoro, mentre Piazza Meda guarda ai servizi di pagamento e alla banca depositaria. Fonte: Reuters.

IPO ITALIA - Eti, società attiva nella costruzione e manutenzione di infrastrutture per il trasporto di fluidi nei settori oil&gas e idrico, ha ottenuto l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con avvio degli scambi previsto per l'8 luglio. La società ha concluso il collocamento istituzionale raccogliendo circa 3 milioni di euro, a un prezzo di 5,50 euro per azione. La capitalizzazione post-money è pari a circa 8,5 milioni di euro, mentre il flottante sarà pari al 23,6% del capitale sociale. Fonte: Reuters

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.