MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

8 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

Ritornano le tensioni sul Golfo

8 luglio 2026

Contesto di mercato

Prossime 24/48h fondamentali per il proseguo dei negoziati

La **situazione in Medioriente** torna a farsi calda, con gli USA che hanno risposto all'attacco iraniano di tre navi nello stretto di Hormuz, con bombardamenti su diverse aree costiere e soprattutto revocando, a partire dal 17 luglio, la licenza generale che autorizzava l'Iran a vendere petrolio sul mercato internazionale. Quest'ultimo è l'elemento che ha spaventato di più il mercato ed ha portato il petrolio a salire marcatamente sia ieri che oggi. Si tratta della **seconda volta, da quando è stato firmato l'accordo**, che la tregua viene messa in discussione e per i mercati sarà fondamentale capire se, anche questa volta, le tensioni si riveleranno passeggere o se l'impianto del memorandum firmato a giugno verrà messo in discussione, con il rischio di una ripartenza delle ostilità. Pertanto, saranno **fondamentali le prossime 24/48h** per valutare se la diplomazia riuscirà ad avere nuovamente il sopravvento. Per il momento, il clima è tendenzialmente di *risk-off*, ma i movimenti sugli asset rischiosi rimangono piuttosto contenuti, anche se il comparto dei semiconduttori continua ad essere particolarmente penalizzato.

Tassi e congiuntura

Verbali del primo FOMC dell'era Warsh

Gli eventi delle ultime 24 ore hanno spinto i bond governativi al ribasso con i **rendimenti decennali *core* che sono circa 10pb al di sopra della chiusura di venerdì**. In Area Euro il 10y Bund è ritornato sopra il 3% stamane (minimo in area 2,85% la scorsa settimana); tutta l'azione è dipendente dagli sviluppi nel Golfo e nessuna influenza visibile proviene dagli **sviluppi politici in Francia** (elezioni presidenziali del prossimo anno aperte a Le Pen) e **UK** (dimissioni e nuove elezioni nel distretto elettorale di Nigel Farage, leader di Reform UK e al centro di uno scandalo su contributi finanziari personali non dichiarati). In assenza di dati macro, sarà interessante la lettura dei **verbali del meeting FOMC** del 17 giugno, il primo presieduto da Kevin Warsh.

Valute

Il dollaro non sta risentendo dell'escalation militare

Con la ripresa delle azioni militari nell'area del Golfo Persico le aspettative erano per un rafforzamento della valuta americana che non si è verificato: il **dollaro** stamani è praticamente invariato contro **euro** (1,1420), **sterlina** e **franco svizzero**. Anche lo **Yen** non sta dando alcun segnale significativo ed è fermo contro tutti i principali cross anche se rimane in uno stato di estrema debolezza che rende sempre possibili gli interventi delle autorità.

Materie Prime

Si riaccende il conflitto nel Golfo Persico

Indice generale **BCOM** (+0,6%) in rialzo per la terza sessione consecutiva: tornano le preoccupazioni per il **settore energetico** con il **brent** (+3%) e il **gas TTF** (+3%) che stanno traendo vantaggio della ripresa delle ostilità con azioni militari di Stati Uniti e Iran. Il paese islamico aveva in precedenza attaccato navi saudite e del Qatar che stavano attraversando Hormuz: da qui l'escalation. Il conseguente rialzo dei rendimenti obbligazionari ha pesato ieri sui **preziosi**, ma l'**oro** stamani è in lieve ripresa (+0,5%). Poco mossi i **metalli industriali** e nel **settore agricolo** forte calo del **caffè** a**rabica** (-9,2%) dopo il rally di lunedì: sono scattate le prese di beneficio.

Azionario

Prosegue la debolezza del tech globale, ma si scalda quello cinese

La sessione asiatica odierna ha confermato un quadro eterogeneo: la debolezza ha continuato a penalizzare soprattutto Corea del Sud e Giappone, con il mercato coreano in calo di oltre il 5%, mentre **Hong Kong** ha invece registrato un deciso rialzo (+3,3%). A trainare il listino è stata Alibaba, salita del 13%, sostenuta dal crescente ottimismo in vista della prossima trimestrale e dall'annuncio della partnership tra Lazada, la sua piattaforma di e-commerce, e Meta. Più in generale, il comparto tecnologico cinese beneficia sia della rotazione globale degli investitori fuori dai titoli legati all'intelligenza artificiale, sia dei progressi di DeepSeek nello sviluppo di chip domestici. Nel frattempo, i future statunitensi si muovono leggermente in territorio negativo, mentre le principali borse europee hanno chiuso la seduta in ribasso. A **Wall Street**, ieri ha prevalso la debolezza, con pressioni soprattutto sui settori industriale e tecnologico, ad eccezione del comparto software che ha registrato un moderato rialzo. Al contrario, gli acquisti si sono concentrati su energia, farmaceutici, immobiliare e beni di prima necessità (*consumer staples*).

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	2,54%	2,55%	2,11%	2,02%
EUR 5Y SWAP	2,85%	2,80%	2,57%	2,30%
EUR 30Y SWAP	3,24%	3,19%	3,24%	2,80%
ITA BOT 12M	2,62%	2,56%	2,02%	1,98%
ITA 2Y	2,77%	2,72%	2,20%	2,10%
ITA 10Y	3,78%	3,72%	3,55%	3,54%
GER 10Y	2,99%	2,95%	2,86%	2,69%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	78	77	70	85
US 2Y	4,18%	4,11%	3,47%	4,40%
US 10Y	4,55%	4,47%	4,17%	4,40%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,17%	1,1%	76	3,52%
High Yield EUR	0,03%	2,0%	263	5,82%
Corporate IG USD	-0,58%	0,3%	74	5,28%
High Yield USD	-0,06%	2,2%	260	7,11%
Obbligazioni emergenti USD	-0,20%	2,4%	159	6,07%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1412	1,1441	1,175	1,173
EUR/JPY	185,0	185,5	184,0	171,9
EUR/GBP	0,854	0,854	0,872	0,863
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	74,2	3,0%	25,9%	9,2%
Oro	4157	-0,2%	-4,7%	24,7%
Bloomberg Commodity Index	126,9	0,5%	15,7%	22,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4843	-0,4%	9,3%	20,2%
Eurostoxx50	6320	-1,2%	9,1%	17,6%
Dax	25465	-1,4%	4,0%	5,2%
FTSE MIB	52455	-1,0%	16,7%	30,5%
Nasdaq 100	29173	-1,8%	15,5%	29%
S&P500	7504	-0,4%	9,6%	20,5%
Nikkei 225	66819	-2,1%	32,7%	68,4%
MSCI Emergenti	1687	-2,0%	20,1%	37,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3987	-0,1%	0,5%	14,0%

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
13:30	EUR	BCE: Kocher, Nagel, Dolenc, Moulin		
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
19:00	USA	Asta Treasury 10y (39 Mld$)		
20:00	**USA**	**Fed: verbali riunione giugno**		

NOTIZIE SUI TITOLI

MICROSOFT – Nel tentativo di ridurre i costi legati all'intelligenza artificiale, Microsoft avrebbe iniziato a sostituire, in alcune funzionalità di Excel e Outlook, i modelli di OpenAI e Anthropic con i propri modelli proprietari MAI. Attualmente, decine di migliaia di prompt AI vengono elaborati ogni settimana dai modelli sviluppati internamente dall'azienda, mentre in passato tali applicazioni facevano maggiore affidamento sulle tecnologie di OpenAI e Anthropic. Sebbene l'utilizzo dei modelli MAI rappresenti ancora una quota limitata del fabbisogno complessivo di AI di Microsoft, l'iniziativa evidenzia i progressi compiuti nello sviluppo di soluzioni proprietarie più efficienti dal punto di vista dei costi. Secondo quanto dichiarato dal responsabile della divisione AI Models, Mustafa Suleyman, l'obiettivo è ridurre progressivamente, fino a eliminarla del tutto, la spesa sostenuta per l'utilizzo dei modelli di Anthropic. Fonte: Bloomberg

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.