MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

9 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

Equilibrio instabile

9 luglio 2026

Contesto di mercato

Tentativo di rimbalzo dopo la ripresa delle tensioni

Secondo giorno di attacchi incrociati USA-Iran con blocco del traffico dello Stretto e **usuale reazione delle varie macro asset**: Brent vicino agli 80$/brl, azionario debole (nonostante un rimbalzo del complesso AI/Semi), aumento dei rialzi Fed-BCE prezzati e sell-off dell'obbligazionario. Dal tardo pomeriggio di ieri e stamane si osserva un ritracciamento del brent e un tentativo di rimbalzo di equity e bond che replica il pattern visto nel corso degli ultimi mesi. Siamo all'interno dello scenario che proponiamo da un po' di tempo: un **equilibrio instabile** nel Golfo con una **soluzione che rimane elusiva** molto più a lungo di quanto immaginato dal consensus. Allo stesso tempo, crediamo che i mercati rimarranno relativamente impermeabili a questa incertezza, con il pericolo più rilevante che proviene da un set-up non favorevole in termini principalmente di sentiment/posizionamento e mutamento della supply-demand balance di Wall Street. Il calendario odierno è privo di eventi rilevanti; interesse marginale per i verbali del meeting BCE dell'11 giugno.

Tassi e congiuntura

Rendimenti europei in forte rialzo

Le rinnovate tensioni in Medio Oriente **hanno ridato spinta ai rendimenti** con incrementi di quelli europei di oltre 10pb. Il 10y Bund è tornato in prossimità del 3,10% massimo da fine maggio ed il BTP 10y al 3,9%. Pressioni al rialzo anche sui rendimenti giapponesi, per i quali alle tensioni geopolitiche si aggiungono le problematiche conti pubblici interni (10Y al 2,9% e 30y oltre 4%). Più contenuto il movimento sui rendimenti USA in rialzo di pochi pb. Il rialzo del prezzo del petrolio ha inoltre portato ad una revisione al rialzo delle attese sulle banche centrali. Per Fed e BCE sono ora prezzati circa 35pb di rialzo entro fine anno a fronte dei 29 e 21 di lunedì. Oggi la seduta parte con lievi pressioni al ribasso. Nel frattempo, i **verbali Fed** della riunione di giugno hanno confermato l'orientamento *hawkish* emerso dopo la riunione: il Board è risultato diviso con diversi membri preoccupati per l'inflazione e alcuni favorevoli ad un rialzo già a giugno. I verbali hanno quindi ribadito la natura *data-dependent* delle future decisioni.

Valute

Dollaro debole stamani

La valuta americana è in calo contro tutte le altre principali divise, l'**euro** (1,1445) si trova al massimo da due settimane. Ieri il dollaro non aveva tratto alcun beneficio dalla ripresa delle azioni militari nel Golfo Persico, segno di una rinnovata debolezza confermata dall'azione di stamani. Nessun movimento di rilievo neppure sullo **Yen**, che è sempre seguito con grande attenzione in questa fase.

Materie Prime

Commodities in attesa di notizie

Oggi l'indice generale **BCOM** ha aperto come aveva chiuso ieri: la retorica bellicista dell'amministrazione americana che ieri aveva minacciato di prendere con la forza l'isola-terminale di Kharg non ha avuto per il momento seguito e non sono stati segnalate nuove azioni militari durante la notte: **brent** (77,7$) e **gas TTF** (48,3Euro) hanno aperto in lieve calo. Ieri il forte rialzo dei tassi di interesse di mercato aveva colpito i **metalli**, sia i **preziosi** con **oro** (-0,8%), **argento** (-2,5%) e **platino** (-4%) in deciso calo e gli **industriali** con il **rame** (-2%), che stamani sono in ripresa. Nell'**agricoltura** registriamo il nuovo rialzo del **cacao** (+5%) per il surplus che ora è dato in netto calo rispetto alle stime precedenti.

Azionario

L'Europa prova a rimbalzare dopo la peggiore seduta da marzo

Le rinnovate tensioni in Medio Oriente hanno pesato ieri sui **listini europei**, particolarmente vulnerabili agli shock energetici. L'Euro Stoxx (-1,7%) ha registrato il peggior ribasso giornaliero dallo scorso marzo, con vendite generalizzate, particolarmente rilevanti nei comparti auto, retail, minerario e bancario. In controtendenza il settore energetico, unico indice settoriale a chiudere la seduta in territorio positivo. A **Wall Street** l'avvio è stato debole, ma nel corso della giornata i mercati hanno recuperato parte delle perdite. Mentre i settori più tradizionali hanno continuato a soffrire, con il Dow Jones in calo dell'1,1%, il Nasdaq è riuscito addirittura a chiudere in lieve rialzo grazie al rinnovato interesse degli investitori per il comparto dei **semiconduttori**. Il sentiment appare più costruttivo questa mattina nonostante i nuovi attacchi avvenuti nella notte in Medio Oriente. I future statunitensi si muovono in positivo e le borse europee hanno aperto in rialzo, dopo una seduta asiatica caratterizzata da un andamento contrastato. Nel frattempo, segnaliamo la forte domanda per il collocamento negli Stati Uniti delle azioni di **SK Hynix**: le richieste hanno superato di oltre sette volte l'offerta disponibile, confermando il forte interesse degli investitori verso il settore dei semiconduttori.

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	Verbali meeting BCE di giugno		
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione (4 luglio)	218k	215k

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE / BROADCOM - Apple ha annunciato l'estensione della partnership con Broadcom, nell'ambito della strategia di aumento degli acquisti di componenti prodotti negli Stati Uniti. Fonte: Bloomberg

CXMT - Il principale produttore cinese di memorie DRAM, avvierà la prossima settimana la fase finale della sua IPO su Shanghai con l'obiettivo di raccogliere almeno 29,5 miliardi di yuan (4,3 miliardi di dollari). L'operazione potrebbe superare i 5 miliardi di dollari grazie all'opzione di over-allotment, diventando una delle maggiori quotazioni asiatiche degli ultimi anni. La società, oggi quarto produttore mondiale di DRAM dietro Samsung, SK Hynix e Micron, utilizzerà i proventi per aumentare la capacità produttiva e sviluppare tecnologie di memoria più avanzate, essenziali per l'intelligenza artificiale. L'IPO rappresenta un test importante per valutare la fiducia degli investitori nel settore cinese dei semiconduttori, sostenuto dalle politiche industriali di Pechino. Fonte: Bloomberg

META PLATFORMS – La società prevede di investire circa 10 miliardi di dollari per costruire il suo primo data center in Canada, a supporto dell'espansione delle infrastrutture dedicate all'intelligenza artificiale. Fonte: Bloomberg

NVIDIA – Pechino potrebbe consentire alle principali società di intelligenza artificiale di acquistare quantitativi limitati di chip H200 di Nvidia, segnalando una possibile apertura verso tecnologie statunitensi avanzate. Fonte: Bloomberg

SPACEXAI – SpaceXAI ha presentato un nuovo modello di intelligenza artificiale realizzato in collaborazione con la startup Cursor, con l'obiettivo di rafforzare le proprie capacità nei settori finanza, legale e programmazione e competere con OpenAI e 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.