MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily
Market Strategy

10 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

Il pendolo ritorna verso il sereno

10 luglio 2026

Contesto di mercato

Si fermano gli attacchi tra Usa e Iran

Il clima sui mercati è tornato ad essere positivo ieri, complice un **ridimensionamento delle tensioni tra USA e Iran** che ha portato ad un calo delle quotazioni petrolifere. Anche se la situazione rimane ancora molto fluida, nella notte non ci sono stati nuovi attacchi da ambo le parti e, secondo alcune indiscrezioni, **stanno proseguendo i colloqui tecnici** a distanza sulla questione del nucleare. Finché il canale diplomatico tra i due Paesi rimarrà aperto, il rischio di un ritorno allo scenario bellico di marzo rimane basso, ma tensioni temporanee, come quelle viste negli ultimi giorni, potrebbero manifestarsi nuovamente. Questa mattina stiamo aprendo con un mercato prettamente stabile, ma con **acquisti sugli asset giapponesi** dopo le dichiarazioni del Ministro delle Finanze, Katayama, secondo cui **il governo sta esplorando nuove modalità per incoraggiare gli investitori domestici**, ed in particolare i fondi pensione, tra cui il GPIF (il fondo pensione più grande al mondo con 1.800 Mld$ circa di asset), ad aumentare in modo massiccio gli investimenti in asset nazionali. Vedremo come si svilupperà la tematica nel prossimo futuro, ma questo elemento dovrebbe frenare, almeno nel breve, la fase di deprezzamento dello yen.

Tassi e congiuntura

Fed pronta al cambiamento

La seduta odierna si apre con un proseguimento del calo dei rendimenti in linea con le quotazioni petrolifere ed in scia alla discesa dei rendimenti nipponici (10y in calo di circa 10pb) che hanno beneficiato delle parole del Ministro delle Finanze. **Lato banche centrali ieri la BCE** ha pubblicato i verbali relativi alla riunione di giugno da cui emerge un messaggio neutrale sul futuro dei tassi e questo per evitare di suggerire che il rialzo di giugno sia stato il primo di una serie o anche solo un rialzo *one-off*. Per la Fed il governatore **Warsh ha annunciato i responsabili delle 5 task force** incaricate di esaminare aspetti rilevanti per le decisioni di politica monetaria e valutare se sia possibile migliorarne i mezzi e i metodi. Le task force valuteranno: 1) Strategia di comunicazione della Fed; 2) Bilancio; 3) Utilizzo e dipendenza da fonti esterne; 4) Produttività ed occupazione; 5) Modelli di previsione dell'inflazione. I responsabili sono accademici di spicco, ex banchieri centrali e dirigenti d'azienda che condivideranno le loro conclusioni entro fine anno con il supporto dello staff della Fed.

Valute

Continua a scivolare il dollaro, si rafforza lo yen

Stamani il **dollaro** è sempre in lieve calo sia contro **euro** (1,1450), che contro **sterlina**, **franco svizzero** e **dollaro australiano**. Ieri il dato sulle vendite di case nuove negli USA è risultato più debole del previsto pesando ulteriormente sulla divisa americana. **Yen** in generale rafforzamento per le ragioni già citate.

Materie Prime

Volano i coloniali con El Niño

Il **BCOM** (-0,2%) è poco mosso stamani, con **brent** (76$) e **metalli** stabili in attesa di nuove notizie dal Golfo Persico. **Gas TTF** a ridosso di 50€ con il Qatar che ha annunciato un rallentamento della normalizzazione della produzione a seguito delle nuove tensioni nell'area. L'attenzione si è nuovamente spostata sul comparto agricolo ed in particolare sul settore dei **coloniali**, con **caffè arabica** (+12,3%) e **cacao** (+6,7%) che hanno fatto registrare ancora una volta i movimenti più eclatanti. Il clima è sempre protagonista: le **piantagioni di caffè in Brasile** hanno subito piogge intense prima dell'arrivo di un fronte freddo che sta causando dubbi sulla qualità del prodotto. Il **surplus stimato sul cacao** invece è stato fortemente rivisto al ribasso e continuano a persistere condizioni meteo sfavorevoli per il raccolto in Africa.

Azionario

Tornano gli acquisti sulla tecnologia

L'attivismo dei Paesi impegnati nella mediazione diplomatica per favorire una ripresa dei negoziati ha sostenuto il rimbalzo dei mercati azionari europei e statunitensi. Su entrambe le sponde dell'Atlantico, il **comparto tecnologico** ha guidato il recupero, mentre i flussi in uscita hanno penalizzato i settori più difensivi, come i beni di consumo di base *(consumer staples)*. Debole anche l'energia, con i titoli del comparto che hanno risentito delle prese di profitto sul petrolio. In **Asia**, la seduta si è chiusa prevalentemente in territorio positivo, ad eccezione delle borse della Cina continentale. Il mercato di Taiwan è rimasto chiuso a causa del passaggio del tifone Bavi sull'isola. **Questa mattina** i future statunitensi mostrano una leggera fase di consolidamento, scambiando poco sotto la parità, mentre le principali borse europee hanno avviato le contrattazioni senza una direzione definita.

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	2,61%	2,57%	2,11%	2,05%
EUR 5Y SWAP	2,91%	2,96%	2,57%	2,32%
EUR 30Y SWAP	3,27%	3,28%	3,24%	2,82%
ITA BOT 12M	2,65%	2,70%	2,02%	1,96%
ITA 2Y	2,83%	2,91%	2,20%	2,12%
ITA 10Y	3,84%	3,91%	3,55%	3,56%
GER 10Y	3,08%	3,09%	2,86%	2,71%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	75	82	70	85
US 2Y	4,18%	4,22%	3,47%	4,35%
US 10Y	4,55%	4,58%	4,17%	4,35%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,15%	0,8%	77	3,59%
High Yield EUR	0,03%	1,9%	261	5,87%
Corporate IG USD	0,11%	0,2%	75	5,29%
High Yield USD	0,10%	2,1%	264	7,14%
Obbligazioni emergenti USD	0,22%	2,1%	162	6,10%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1430	1,1417	1,175	1,170
EUR/JPY	185,6	185,6	184,0	171,1
EUR/GBP	0,852	0,853	0,872	0,862
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	76,3	-2,2%	25,5%	11,3%
Oro	4141	1,4%	-5,0%	24,0%
Bloomberg Commodity Index	127,1	-0,2%	15,9%	23,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4851	0,8%	9,5%	19,4%
Eurostoxx50	6284	1,3%	8,5%	15,6%
Dax	25118	0,9%	2,6%	2,7%
FTSE MIB	52382	1,1%	16,5%	29,2%
Nasdaq 100	29727	1,6%	17,7%	30%
S&P500	7544	0,8%	10,2%	20,1%
Nikkei 225	68558	1,2%	36,2%	72,9%
MSCI Emergenti	1676	-0,1%	19,3%	36,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4024	-0,3%	1,4%	14,6%

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
Nessun dato di rilievo				

NOTIZIE SUI TITOLI

MICRON TECHNOLOGY – Le azioni del produttore statunitense di chip di memoria sono salite ieri di circa il 4,5% a Wall Street dopo l'annuncio di un nuovo piano di investimenti volto a rafforzare la filiera semiconduttori negli Stati Uniti. Micron prevede infatti fino a 3 miliardi di dollari di investimenti strategici nella *supply chain* americana, inclusi 500 milioni destinati a GlobalWafers per ampliare la produzione di wafer di silicio in Texas. Parallelamente, il gruppo ha aumentato il proprio impegno complessivo negli Stati Uniti a oltre 250 miliardi di dollari entro il 2035, circa 50 miliardi in più rispetto ai piani precedenti, per sostenere la crescente domanda di memoria avanzata alimentata dallo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Fonte: Bloomberg

FINCANTIERI – La società ha annunciato la firma di due MoU con le società cantieristiche croate Brodotrogir Cruise d.o.o e Iskra Shipyard LLC, nell'ambito del programma di Corvette Multi Ruolo promosso dal ministero della Difesa della Repubblica di Croazia. Fonte: Reuters.

MEDIA - Il mercato pubblicitario in Italia ha chiuso il mese di maggio 2026 in calo del 2,1%, portando la raccolta pubblicitaria del periodo cumulato gennaio/maggio 2026 a +0,9%. Lo ha reso noto Nielsen, che ha pubblicato i risultati Ad Intel relativi al mercato pubblicitario italiano. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – Si terrà oggi un Cda calendarizzato da tempo, secondo una fonte a conoscenza del dossier. Chiusa l'offerta su Commerzbank, l'AD Andrea Orcel potrebbe tornare a concentrarsi sui dossier domestici, riporta MF citando indiscrezioni. 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.