MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

13 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

Stretto aperto, stretto chiuso

13 luglio 2026

Contesto di mercato

Focus su CPI USA, Warsh e utili Q2

Ci sono **due temi**, non perfettamente correlati, che stanno dettando la direzione dei mercati ultimamente e stamane entrambi puntano verso il risk-off. Gli **sviluppi in MO** sono negativi, con una nuova escalation durante il fine settimana (**stretto chiuso per l'Iran, aperto per Trump**), e il tema Tech/AI vede un nuovo calo marcato. Il Kospi è al -25% rispetto ai massimi del 22/6 (ancora +61% ytd), trascinato dai due colossi (SK Hynix e Samsung) che oramai pesano per oltre la metà dell'indice. I livelli delle macro asset stamane sono simili a quelli di mercoledì scorso, prima che un rally riportasse un po'di sereno. La settimana si presenta come vivace e potenzialmente volatile anche sotto il profilo macro/micro. Domani giornata *clou* con il **CPI USA** di giugno, l'**audizione di Kevin Warsh** alla Commissione Servizi Finanziari della Camera e l'avvio della stagione degli **utili del Q2** (aprono le grandi banche USA). Data la congiuntura delicata per il Tech/AI, grande attenzione anche per le trimestrali di ASML e TSMC (mer e gio rispettivamente); al di là dei numeri qui il focus sarà sui commenti di ASML riguardo le prospettive per la produzione e consegna dei macchinari per produrre i chip, una delle principali strozzature dell'ecosistema AI, e sulle prospettive del ciclo di capex AI (TSMC).

Tassi e congiuntura

Pressioni al rialzo sui rendimenti

Le rinnovate tensioni in Medio Oriente e soprattutto il rialzo delle quotazioni petrolifere hanno ridato una spinta al rialzo ai rendimenti su crescenti timori inflattivi e conseguenti azioni da parte delle banche centrali. Il rendimento Treasury 2y si è portato al 4,2% ai massimi da inizio 2025 a fronte di un aumento delle attese di un rialzo Fed a settembre (prezzato ora al 90% dal 60% di una settimana fa). A tale proposito il membro votante Williams ha dichiarato che a suo avviso l'attuale livello dei tassi rimarrebbe adeguato in un contesto di inflazione *core* media mensile dello 0,2%. Al contrario un'accelerazione oltre tale livello renderebbe necessario un intervento. Stamattina si registrano pressioni al rialzo anche sui rendimenti euro ed in particolare sulla parte a breve termine della curva con aumento delle attese di rialzo BCE (rialzo prezzato pienamente ad ottobre, con 36pb entro fine anno).

Valute

Il dollaro torna a riprendere un po' di forza

Inizio di settimana all'insegna di un rafforzamento generalizzato del **dollaro** che beneficia del proseguimento delle tensioni in Medioriente. Il cambio **EurUsd** continua nella fase prolungata di lateralità intorno a 1,14, con gli operatori che probabilmente aspettano il dato sull'inflazione e l'intervento di Warsh per dare una maggiore direzionalità. Torna a indebolirsi lo **yen**, in seguito ad alcune indiscrezioni, secondo cui il Governo giapponese non avrebbe al momento intenzione di modificare l'asset allocation del fondo pensione GPIF a favore degli asset domestici.

Materie Prime

Sale l'energia, metalli ancora sotto pressione

La settimana comincia con l'indice generale **BCOM** (+0,6%) ancora in rialzo per effetto del rally dell'energia con il **brent** che stamani ha aperto a 79$ (+4%) e il **gas TTF** a 50,5Euro (+3,3%). Lo Stretto di Hormuz è stato "dichiarato chiuso" dalle autorità iraniane mentre è ripreso il conflitto armato con gli USA che durante il fine settimana hanno colpito "obiettivi sensibili". Pressione su **oro** (-1,4%), **argento** (-2,9%) e **rame** (-1%) che risentendo in maniera negativa del rialzo dei tassi di interesse pagano lo scotto dell'escalation nel Golfo Persico. Nel **comparto agricolo** continua l'estrema volatilità dei coloniali: venerdì **caffè arabica** (-3,9%) e **cacao** (-6%) hanno chiuso in forte calo in seguito a prese di beneficio che sono scattate dopo i rialzi delle sessioni precedenti: nessuna particolare novità sul meteo, restano le paure per "El Nino".

Azionario

Inizio di settimana con nervosismo

Le tensioni in Medio Oriente pesano sull'**avvio della settimana**. Forte ribasso in Corea del Sud (-9%), che si conferma tra i mercati più volatili dell'area. Taiwan, invece, ha mostrato una maggiore tenuta, mantenendosi vicino alla parità grazie ai positivi segnali sul fatturato di TSMC (vedi sezione titoli). Questo quadro si inserisce in un contesto in cui la **settimana appena conclusa** aveva già fornito indicazioni contrastanti. Negli Stati Uniti, l'S&P 500 (+1,2%) ha archiviato la seconda settimana consecutiva di rialzi, mentre l'Europa è stata penalizzata dal rialzo del petrolio (Euro Stoxx -2,2%). È inoltre importante sottolineare come la buona performance del mercato statunitense sia stata sostenuta da una partecipazione piuttosto ristretta **limitata a titoli tecnologici** a grande capitalizzazione. L'S&P 500 equiponderato, infatti, ha registrato una flessione dello 0,3%, mentre il Nasdaq 100 equiponderato ha guadagnato appena lo 0,3%.

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	2,63%	2,61%	2,11%	2,07%
EUR 5Y SWAP	2,91%	2,91%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,25%	3,27%	3,24%	2,89%
ITA BOT 12M	2,67%	2,66%	2,02%	1,97%
ITA 2Y	2,83%	2,83%	2,20%	2,13%
ITA 10Y	3,80%	3,84%	3,55%	3,57%
GER 10Y	3,07%	3,08%	2,86%	2,73%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	74	74	70	85
US 2Y	4,21%	4,18%	3,47%	4,41%
US 10Y	4,56%	4,55%	4,17%	4,41%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,06%	0,9%	76	3,58%
High Yield EUR	0,06%	1,9%	261	5,87%
Corporate IG USD	-0,15%	0,1%	76	5,32%
High Yield USD	-0,03%	2,1%	263	7,16%
Obbligazioni emergenti USD	0,10%	2,2%	160	6,10%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1416	1,1430	1,175	1,166
EUR/JPY	184,6	185,6	184,0	172,3
EUR/GBP	0,852	0,852	0,872	0,869
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	76,0	-0,4%	29,7%	12,2%
Oro	4114	-0,7%	-6,3%	20,9%
Bloomberg Commodity Index	127,6	-0,4%	16,4%	22,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4868	0,3%	9,9%	20,3%
Eurostoxx50	6270	-0,2%	8,3%	16,5%
Dax	25067	-0,2%	2,4%	3,3%
FTSE MIB	52614	0,4%	17,1%	31,3%
Nasdaq 100	29825	0,3%	18,1%	31%
S&P500	7575	0,4%	10,7%	21,0%
Nikkei 225	67088	-2,1%	33,3%	69,5%
MSCI Emergenti	1691	0,9%	20,4%	37,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3906	-2,2%	-1,6%	11,3%

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
18:45	EUR	Schnabel (BCE)		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Produzione industriale maggio (mer); Trimestrali: **ASML** (mer)
USA	**Inflazione giugno** (mar); **Audizione Kevin Warsh** alla Commissione servizi finanziari della Camera (mar); Trimestrali: Goldman, JPMorgan, Wells Fargo, Citigroup (14), J&J, Morgan Stanley (15), UnitedHealth, Netflix, General Electric (16)
RESTO DEL MONDO	Cina: Pil Q2, vendite al dettaglio e produzione industriale (mer); Trimestrali: **TSMC** (gio); Banche centrali: Canada (mer)

NOTIZIE SUI TITOLI

SK HYNIX – Venerdì le ADR (*American Depositary Receipts*) del produttore sudcoreano hanno debuttato a Wall Street con un rialzo del 12,8% nella prima giornata di contrattazioni. La seduta odierna si preannuncia tuttavia particolarmente volatile, poiché sul mercato domestico il titolo ha registrato questa mattina una flessione del 16,2%. Fonte: Bloomberg

TSMC – TSMC ha confermato che il ciclo di investimenti legato all'intelligenza artificiale rimane estremamente robusto. I ricavi del secondo trimestre sono cresciuti del 36% su base annua, sostenuti dalla forte domanda di chip avanzati per data center e applicazioni AI, con un'accelerazione particolarmente marcata nel mese di giugno (+68%). Il dato rafforza la visibilità sul settore dei semiconduttori e conferma il ruolo centrale di TSMC nella catena del valore dell'AI. Restano tuttavia alcune perplessità sulla sostenibilità della corsa agli investimenti da parte dei grandi operatori tecnologici, sempre più finanziata attraverso il debito. I risultati completi e l'outlook attesi questa settimana (16 luglio) saranno quindi determinanti per valutare la tenuta del trend nel medio termine. Fonte: Bloomberg

STELLANTIS – Ha annunciato stamani che le consegne di veicoli nel secondo trimestre sono stimate a 1,6 milioni di unità, pari a una crescita del 10% su anno, trainata da Nord America ed Europa. 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.