MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

14 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 guardiano dello Stretto

14 luglio 2026

Contesto di mercato

Focus su CPI e Warsh

Proseguono le rappresaglie USA-Iran. Ieri Trump ha dichiarato che gli USA ripristineranno da oggi il blocco navale contro l'Iran impedendo alle navi iraniane di utilizzare Hormuz. Gli USA, a suo dire, diventeranno i **"guardiani dello Stretto"** tanto che le navi che vi transiteranno dovranno pagare un rimborso pari al 20% di tutte le merci trasportate per la protezione fornita nell'area. Resta quindi tutto molto incerto ma il fatto è che i passaggi si sono azzerati o quasi. La notizia ha portato ad un'accelerazione al rialzo del petrolio, rafforzamento del dollaro e rialzo dei rendimenti. **Oggi la giornata è densa di appuntamenti**. Nel pomeriggio avremo **l'inflazione USA** di giugno. A seguire ci **sarà l'audizione di Warsh alla Commissione servizi finanziari della Camera**, vedremo se il governatore manterrà un tono più morbido soprattutto dopo i deludenti dati sul mercato del lavoro o al contrario alla luce degli ultimi eventi darà più peso ai timori inflattivi. Infine, **parte la stagione delle trimestrali** con i principali colossi bancari (GS, BofA, JPMorgan, Wells Fargo e Citigroup).

Tassi e congiuntura

Rendimenti vicini ai massimi di maggio

Dati gli sviluppi descritti sopra, **i rendimenti 10y si sono portati a soli 5pb (Bund) e 4pb (Treasury) dai massimi di maggio**. Con il prezzo del petrolio in risalita e il mercato che si è portato a prezzare al 43% un rialzo nel FOMC del 29 luglio, il **CPI USA** odierno assume una rilevanza particolare. Il consensus si attende un calo dell'headline su base mensile sulla scorta del calo del prezzo dei carburanti a giungo, mentre il core è atteso allo 0,2% m/m e al 2,8% y/y (dal 2,9%). L'attenzione sarà rivolta principalmente al settore servizi per vedere se c'è stato un effetto di trasmissione del rialzo dei prezzi energetici. Al netto delle vistose differenze tra il CPI e il PCE (la misura d'inflazione preferita dalla Fed), uno 0,2% sarebbe in linea con quanto Williams sostiene essere un ritmo accettabile per il core PCE, che non farebbe sorgere la necessità di un rialzo. L'attenzione si sposterà poi alle 16:00 sull'**audizione di Warsh** alla Commissione Servizi Finanziari della Camera, dove, nonostante la sua ritrosia, sarà difficile non trattare il tema tassi.

Valute

Il dollaro al banco di prova dell'inflazione

Il dollaro continua a mantenersi forte in questo inizio di settimana, grazie alla combinazione di un sentiment sui mercati ancora debole e aspettative di rialzi Fed che sono aumentate dopo le parole di Waller. Il sentiment sembra molto **sbilanciato a favore del biglietto verde**, per cui il dato sull'inflazione di oggi assume una certa rilevanza: una lettura al di sotto delle attese, potrebbe avere un impatto maggiore (di indebolimento) sul dollaro rispetto ad un dato più forte.

Materie Prime

Energia sempre in tensione; flussi sui metalli stamani

Ancora in rialzo oggi l'indice generale **BCOM** (+0,7%) che ha recuperato i livelli di inizio giugno. La situazione nel Golfo Persico non è migliorata durante le ultime 24 ore e gli effetti sui mercati energetici sono evidenti: durante la settimana **brent** (85$) e **gas TTF** (53Euro) sono saliti del 13,5% circa. Buona tenuta dei metalli malgrado l'aumento dei tassi di interesse di mercato: **oro** a 4030$, **argento** a 58$; salgono gli industriali con il **rame** (+1,5%) a guidare la ripresa: i flussi di minerale restano bassi per i problemi ai principali siti produttivi ai quali si aggiungono le operazioni di manutenzione non programmate in alcune miniere cilene. In modesto calo il **settore agricolo** (-0,4%) con i coloniali ancora in ribasso.

Azionario

Mercati resilienti questa mattina

Nonostante il protrarsi dell'escalation in Medio Oriente, i mercati azionari consolidano i recenti livelli. In Asia, questa mattina, prevalgono i segni positivi, con l'eccezione di Taiwan e India, mentre i future USA si muovono intorno alla parità. In Europa l'apertura è leggermente negativa, dopo una seduta ieri caratterizzata da scambi incerti e chiusure miste, nel complesso vicine alla parità. Più debole invece **Wall Street**, dove le vendite sulle big tech hanno penalizzato i principali indici. Al di sotto della superficie, tuttavia, si è osservata una certa rotazione settoriale con acquisti nei comparti energia, utility, finanziari e beni di prima necessità. L'attenzione degli operatori è ora rivolta al dato sull'inflazione in uscita oggi, che potrebbe generare volatilità qualora si discostasse in modo significativo dalle attese di consenso. Sul fronte del **sentiment**, è stato pubblicato il consueto sondaggio mensile di BofA tra i gestori (FMS), dal quale emerge che gli investitori mostrano il maggiore ottimismo da febbraio grazie alle aspettative di una fase di forte espansione macroeconomica, al continuo sostegno degli investimenti legati all'intelligenza artificiale e a una Federal Reserve percepita come più accomodante. Contestualmente, il sovrappeso sull'azionario USA è ai massimi da dicembre 2024.

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	2,62%	2,63%	2,11%	2,07%
EUR 5Y SWAP	2,98%	2,91%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,27%	3,25%	3,24%	2,89%
ITA BOT 12M	2,79%	2,68%	2,02%	1,96%
ITA 2Y	2,91%	2,83%	2,20%	2,11%
ITA 10Y	3,87%	3,80%	3,55%	3,59%
GER 10Y	3,11%	3,07%	2,86%	2,73%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	76	74	70	86
US 2Y	4,28%	4,21%	3,47%	4,43%
US 10Y	4,62%	4,56%	4,17%	4,43%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,15%	0,7%	77	3,63%
High Yield EUR	-0,01%	1,9%	258	5,88%
Corporate IG USD	-0,35%	-0,3%	77	5,38%
High Yield USD	-0,14%	1,9%	266	7,26%
Obbligazioni emergenti USD	-0,28%	1,9%	158	6,14%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1381	1,1416	1,175	1,166
EUR/JPY	184,9	184,6	184,0	172,3
EUR/GBP	0,853	0,852	0,872	0,869
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	83,3	9,6%	40,8%	23,8%
Oro	4006	-2,6%	-7,2%	19,9%
Bloomberg Commodity Index	130,2	1,7%	18,7%	25,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4836	-0,6%	9,2%	19,4%
Eurostoxx50	6271	0,0%	8,3%	16,8%
Dax	25114	0,2%	2,5%	3,9%
FTSE MIB	52809	0,4%	17,5%	31,4%
Nasdaq 100	29264	-1,9%	15,9%	28%
S&P500	7515	-0,8%	9,8%	19,9%
Nikkei 225	67744	0,7%	34,6%	71,7%
MSCI Emergenti	1649	-2,4%	17,5%	34,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3956	1,1%	-0,3%	12,4%

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
12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese giu.	95,7	95,3
14:30	**USA**	**Inflazione giu.**	**3,8%**	**4,2%**
14:30	**USA**	**Inflazione *core* giu.**	**2,8%**	**2,9%**
16:00	**USA**	**Warsh (Pres. Fed): audizione alla Commissione servizi finanziari della Camera**		
	USA	**Trimestrali Goldman, JPMorgan, Wells Fargo, Citigroup**		

NOTIZIE SUI TITOLI

LEONARDO – L'Ucraina ha ordinato nuovi sistemi di difesa aerea franco-italiani e 16 caccia Rafale, che entreranno in servizio nei suoi cieli entro il 2028-2029. Lo ha detto il presidente francese Emmanuel Macron, aggiungendo che Parigi autorizzerà la produzione in Ucraina di diversi strumenti militari, tra cui il missile da crociera Scalp. 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.