MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

16 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

Resilienza dei mercati nonostante le tensioni

16 luglio 2026

Contesto di mercato

Si attenuano i timori inflazionistici

Nonostante l'escalation delle tensioni in **Medio Oriente**, i mercati finanziari continuano a mostrare una buona resilienza, anche perché gli attacchi hanno interessato prevalentemente infrastrutture militari e non quelle energetiche. Il contesto resta comunque estremamente fluido: secondo indiscrezioni, l'amministrazione USA starebbe valutando diverse opzioni per incrementare il proprio coinvolgimento operativo nel caso in cui l'Iran non accettasse nuovi termini negoziali. La seduta di ieri è stata caratterizzata dal ritorno della debolezza nel comparto dei **semiconduttori**, nonostante i risultati trimestrali solidi pubblicati da ASML. Sul fronte macro, i **timori inflazionistici si sono ulteriormente attenuati** dopo la diffusione del PPI USA, inferiori alle attese, e accompagnato da una revisione al ribasso del dato di maggio. La reazione è stata quella di un ulteriore ridimensionamento delle aspettative di rialzo dei tassi da parte della Fed, con un solo intervento da 25pb prezzato entro dicembre. Nella **giornata odierna** l'attenzione resterà concentrata sugli sviluppi in Medio Oriente. Sul fronte macro, il principale appuntamento sarà rappresentato dalle vendite al dettaglio USA di giugno, per le quali il consenso prevede un rallentamento della crescita mensile (0,2% da 0,9% di maggio).

Tassi e congiuntura

Il PPI conferma il rallentamento dell'inflazione USA

In **calo i rendimenti USA ieri** (2y -6pb) dopo la conferma di un rallentamento dell'inflazione fornita dai **prezzi alla produzione,** rallentati a giugno più delle attese sia nella misura headline (5,5% a/a da 6% e vs 6,2% atteso) che nella componente che esclude alimentari ed energia. All'interno le componenti che rientrano nel calcolo del PCE sono risultate miste e, secondo Bloomberg, compatibili con una crescita mensile del PCE core dello 0,2% o più basso, dallo 0,3% di maggio. Tuttavia, per i mesi successivi il rischio rimane al rialzo a causa del recente aumento dei prezzi energetici. Buone notizie anche **dall'indice manifatturiero di New York**, buon anticipatore dell'ISM, cresciuto più delle attese grazie al rialzo di nuovi ordini, spedizioni ed occupazione. Intanto dalla **Fed giungono indicazioni contrastanti sui tassi**. Williams ritiene che i tassi siano ben posizionati e che ci siano buoni motivi per credere che l'inflazione abbia raggiunto il picco (si attende il 3,25% entro fine anno prima di scendere al 2% entro 2028). Lisa Cook invece vede rischi di un'inflazione persistente superiori a quelli di un indebolimento del mercato del lavoro.

Valute

EurGbp ai minimi da giugno 2025

Dollaro in deprezzamento vs tutte le G10, mentre si è apprezzata la **sterlina** sotto 0,85 per la prima volta da oltre un anno. Il movimento sembra riflettere il favore degli investitori per la probabile nomina di Shabana Mahmood come potenziale prossimo cancelliere del governo Burnham, ritenendola più pragmatica rispetto all'altro candidato Miliband.

Materie Prime

Gas europeo ancora in rialzo, forti acquisti sul grano

Stamani l'indice generale **BCOM** si conferma sui livelli di chiusura della sessione precedente, con il **brent** fermo (84,7$) e il **gas TTF** (+1%) che sale ancora e ritocca il massimo dal 31 marzo a 55Euro. Continua ad estendersi il conflitto in Medio Oriente: il direttore esecutivo dell'IEA, Birol, ha avvertito che in assenza di una riapertura dello stretto di Hormuz entro alcune settimane l'economia globale potrebbe andare incontro a gravi conseguenze. Per quanto riguarda gli altri mercati, **sempre deboli i preziosi** con l'**oro** a 4030$ e l'**argento** a 57$ per la pressione sui tassi di interesse che continua. Nell'**agricoltura** forte rialzo del **grano** (+5% ieri) per effetto del conflitto Russia-Ucraina nel Mar Nero che sta minacciando una via essenziale per le esportazioni dall'area dell'Europa Orientale.

Azionario

I semiconduttori soffrono nonostante i buoni numeri di ASML e TSMC

I **produttori di *microchip* continuano ad essere al centro dell'attenzione**, con l'ennesima giornata di forti vendite sui titoli del comparto a Wall Street, che sta proseguendo questa notte su quelli asiatici, in particolare sulle borse giapponesi e sudcoreana. Gli operatori continuano ad essere preoccupati sulla sostenibilità del rally del settore, dopo il forte rialzo visto nei primi sei mesi dell'anno, spostando gli acquisti su titoli "meno cari" quale il tech cinese e i Mag7. A poco è servita la buona trimestrale di ASML che ieri ha azzerato tutti i guadagni di inizio seduta, così come questa mattina c'è stata un'accoglienza molto fredda alla trimestrale di TSMC, nonostante i numeri abbiano superato ampiamente le attese. In questo contesto, i settori più ciclici e difensivi ne stanno beneficiando, con il settore del lusso, in particolare, che è tornato ad attirare compratori dopo la buona trimestrale di Richemont.

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	2.72%	2.65%	2.11%	2.08%
EUR 5Y SWAP	2.98%	2.98%	2.57%	2.29%
EUR 30Y SWAP	3.27%	3.26%	3.24%	2.86%
ITA BOT 12M	2.73%	2.74%	2.02%	1.93%
ITA 2Y	2.93%	2.93%	2.20%	2.06%
ITA 10Y	3.91%	3.88%	3.55%	3.54%
GER 10Y	3.12%	3.11%	2.86%	2.69%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	79	77	70	86
US 2Y	4.13%	4.19%	3.47%	4.46%
US 10Y	4.55%	4.59%	4.17%	4.46%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.06%	0.6%	77	3.66%
High Yield EUR	0.04%	1.9%	259	5.91%
Corporate IG USD	0.25%	0.1%	77	5.31%
High Yield USD	0.15%	2.2%	266	7.15%
Obbligazioni emergenti USD	0.11%	2.0%	164	6.13%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1463	1.1420	1.175	1.164
EUR/JPY	185.9	185.3	184.0	172.1
EUR/GBP	0.847	0.853	0.872	0.867
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	85.0	0.3%	39.1%	23.5%
Oro	4052	-0.4%	-7.1%	20.0%
Bloomberg Commodity Index	130.5	0.4%	19.0%	25.5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4877	0.4%	10.1%	20.8%
Eurostoxx50	6266	-0.2%	8.2%	18.3%
Dax	25000	-0.6%	2.1%	4.1%
FTSE MIB	52411	-0.9%	16.6%	31.8%
Nasdaq 100	29503	-0.3%	16.8%	29%
S&P500	7572	0.4%	10.6%	20.9%
Nikkei 225	66836	-2.8%	32.8%	68.5%
MSCI Emergenti	1688	2.1%	20.2%	36.2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3886	-1.8%	-2.1%	10.9%

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
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m giu	0,2%	0,9%
14:30	USA	Nuove richieste sussidi disoccupazione	217.000	215.000
16:00	USA	NAHB indice fiducia costruttori lug	35	35
18:30	USA	Logan (Fed vot.)		

NOTIZIE SUI TITOLI

TSMC – La società ha riportato risultati solidi, con un EPS nel secondo trimestre pari a 4,31 dollari, superiore alle attese di consenso di 3,77 dollari, e ricavi pari a 40,2 miliardi di dollari rispetto ai 39,8 miliardi stimati dal mercato. I numeri confermano la robustezza della domanda legata all'AI, che continua a sostenere la crescita nonostante le persistenti incertezze macroeconomiche. I margini sono inoltre in espansione grazie alla forte domanda di chip a 3 e 5 nanometri, che rappresentano ormai oltre il 60% dei ricavi del gruppo. La *guidance* per il terzo trimestre si è rivelata particolarmente ambiziosa, con ricavi attesi tra 44,6 e 45,8 miliardi di dollari, al di sopra del consenso di 43,1 miliardi, mentre il management non prevede al momento particolari colli di bottiglia nell'espansione della capacità produttiva. Di conseguenza, è stata rivista al rialzo anche la *guidance* per l'intero 2026. Contestualmente, la società ha aumentato in modo significativo le previsioni sugli investimenti, portandole a 64 miliardi di dollari rispetto ai 52-56 miliardi precedentemente attesi e questo potrebbe spiegare il lieve ribasso delle azioni nel *premarket*. Fonte: Bloomberg

JOHNSON & JOHNSON– Johnson & Johnson ha chiuso il secondo trimestre con vendite superiori alle aspettative, sostenute dalla forte crescita dei farmaci oncologici, dei trattamenti per le malattie infiammatorie e delle terapie contro la depressione resistente. Il gruppo farmaceutico statunitense ha registrato ricavi per 25,3 miliardi di dollari nel periodo, in rialzo del 6,6%, superando la media delle stime degli analisti. La società ha inoltre rivisto leggermente al rialzo le previsioni per il 2026 sia sul fronte dei ricavi sia su quello degli utili. Le azioni sono comunque scivolate di quasi il 3% ieri a Wall Street. Fonte: Bloomberg

MORGAN STANLEY– Ha riportato ricavi netti per 21,3 miliardi di dollari nel secondo trimestre 2026, in forte crescita rispetto ai 16,8 miliardi dello stesso periodo dell'anno precedente. L'utile netto attribuibile alla società si è attestato a 5,6 Mld$, contro i 3,5 miliardi (2,13 dollari per azione) del secondo trimestre 2025. Il ROTCE ha raggiunto il 26,6%, dal 18,2% di un anno prima, mentre il rapporto costi/ricavi è migliorato al 65% dal 71%. La crescita è stata trainata da una forte attività di M&A (valore complessivo 2800 Mld$ nel primo semestre. I ricavi da Investment Banking sono saliti a 2,44 Mld$ dai 1,54 miliardi di un anno prima, sostenuti dall'aumento delle commissioni di advisory M&A. I ricavi da Equity sono balzati di oltre il 69% a 6,3 miliardi di dollari. Fonte: Bloomberg.

PAYPAL– La società di pagamenti Stripe e la società di private equity Advent International hanno presentato un'offerta congiunta per acquisire PayPal Holdings, al prezzo di 60,50 dollari per azione, in un'operazione che valuterebbe la società di pagamenti oltre 53 miliardi di dollari. Secondo fonti a conoscenza della trattativa, citate dal Financial Times e da Reuters, l'offerta, presentata all'inizio di questo mese, è supportata da circa 50 miliardi di dollari di finanziamenti garantiti da banche e rappresenta un premio di circa il 28% rispetto al prezzo di chiusura delle azioni PayPal di ieri. Secondo le fonti, Stripe e Advent deterranno congiuntamente PayPal, con una quota paritaria ciascuna, anziché smembrare la società. Fonte: Bloomberg.

POSTE ITALIANE– La Consob ha approvato il documento dell'Opas su Tim, il cui periodo di adesione andrà dal 20 luglio all'11 settembre. Per effetto del raggruppamento delle azioni Tim, si legge in un comunicato di Poste, il corrispettivo dell'offerta è stato rettificato a 1,67 euro cash e 0,218 azioni ordinarie di Poste di nuova emissione. Fonte: Reuters.

UNICREDIT–Il cancelliere Friedrich Merz ha detto ieri che il governo tedesco non sta bloccando la fusione o l'acquisizione di Commerzbank da parte di UniCredit, ma non approva le modalità dell'operazione. S&P Global ha confermato l'outlook positivo sulla banca dopo l'offerta su Commerzbank e ha detto che l'integrazione delle attività di Commerz nel gruppo potrebbe aprire la strada a un miglioramento del rating di due livelli superiore a quello sovrano dell'Italia ('BBB+', positivo). 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.