MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

17 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

Prosegue la correzione del complesso semi/AI

17 luglio 2026

Contesto di mercato

Debolezza diffusa

La settimana si sta per concludere sui mercati nello stesso modo in cui è iniziata, ovvero con **vendite sul settore dei semiconduttori a livello globale** che ha penalizzato soprattutto le borse asiatiche (Corea del Sud, Giappone e Taiwan) insieme al Nasdaq. La motivazione alla base delle vendite, dopo il forte rally dei primi sei mesi dell'anno, rimane sempre la stessa: i timori che gli ingenti piani di capex possano portare ad una compressione dei margini a fronte di ritorni nel medio termine incerti. A nostro avviso, **l'attuale movimento rappresenta un calo fisiologico**, all'interno di una tendenza ancora positiva nel medio termine, esacerbato molto probabilmente da un posizionamento estremo sul settore tech da parte degli investitori. Al di là di questo, la volatilità sulle altre asset class risulta piuttosto contenuta, con bond che provano a recuperare terreno e mercato valutario prettamente stabile, considerato che la situazione in Medioriente, per il momento, non mostra segnali di peggioramento, sebbene proseguano gli attacchi reciproci tra Usa e Iran. Calendario odierno piuttosto vuoto con solo, negli USA, la produzione industriale e la fiducia dei consumatori dell'UoM.

Tassi e congiuntura

Vendite al dettaglio USA ancora robuste

Chiusura poco variata ieri per i rendimenti USA dopo il dato sulle vendite al dettaglio che a giugno sono rallentate in linea con le attese, riflettendo, data la loro natura nominale, principalmente il calo delle quotazioni petrolifere. La componente control group (proxy dei consumi del PIL), pur in rallentamento, rimane forte supportata dai mondiali di calcio e dall'Amazon prime day. Su base annualizzata nel secondo trimestre tale componente è cresciuta del 9,2% dal 5,9% del primo trimestre. Dati che confermerebbero la resilienza dell'economia statunitense; l'indicatore GDPNow della Fed di Atlanta stima dopo questo dato un PIL del 2T all'1,7% dall'1,4% pre-dato. Rialzo di pochi punti base per i rendimenti euro che continuano a muoversi in scia alle quotazioni petrolifere ed alle attese BCE (prezzato quasi pienamente un rialzo a settembre). Mercato poco variato in apertura oggi, in attesa di nuovi spunti dal Medio Oriente.

Valute

Katayama minaccia azioni decisive

Il Ministro delle Finanze giapponese Satsuki Katayama ha avvertito che le **autorità sono pronte a una "decisive action"** in qualsiasi momento se questo dovesse essere necessario. Di conseguenza lo Yen si trova 20pb più forte vs. USD in area 162,20. L'intervento di fine aprile, che ha provocato nell'immediato un calo di c.a. 4 figure del UsdJpy, non ha impedito un lento ma costante deprezzamento dello Yen nei mesi successivi. Il rafforzamento dello Yen si riflette anche sull'EurUsd, in moderata salita stamane in area 1,1450.

Materie Prime

Torna l'avversione al rischio, ne fanno le spese i settori industriale e agricolo

Stamani l'indice generale **BCOM** ha aperto in calo di circa l'1% rispetto a 24 ore fa. Durante la notte sono proseguiti i raid americani sull'Iran ma il **brent** (84,6$) è poco mosso; continua la tensione sul **gas TTF** poco sotto i 56 Eur/Mwh, complice anche il basso livello delle scorte europee. Nei preziosi l'**oro** oscilla intorno ai 4000$ mentre ci sono state vendite importanti ieri su **argento** (-3%) e stamani sul **rame** (-1,7%), **nichel** (-2%) e **zinco** (-1%) per il ritorno dell'avversione al rischio sui mercati azionari con alleggerimenti sui ciclici. Colpito anche il **settore agricolo** (-2%) con vendite sui cereali ma soprattutto su **caffè** (-4,3%), **zucchero** (-2,7%) e **cacao** (-8,8%): domanda debole e meteo più favorevole le ragioni del calo.

Azionario

Proseguono le vendite sui semiconduttori

L'ultima seduta della settimana si apre nel segno della debolezza dei titoli legati ai **semiconduttori**, con forti vendite che hanno colpito i principali mercati asiatici maggiormente esposti al settore, in particolare Corea del Sud, Taiwan e Giappone. Molto negativi anche i listini della Cina continentale. Anche i **future USA** evidenziano un deterioramento del sentiment, con quello sul Nasdaq che perde oltre l'1%, dopo il -1,6% di ieri. A pesare, parzialmente, contribuisce anche la reazione negativa alla trimestrale di Netflix (-9% in *after-hour*). Non mancano però alcuni elementi di tenuta. Nella seduta di ieri, infatti, è stata presente negli Stati Uniti una **rotazione settoriale** a favore dei comparti più difensivi, con acquisti concentrati soprattutto su beni di consumo essenziali, farmaceutici e immobiliare. In questo contesto, l'**Europa,** grazie a una minore esposizione al settore tecnologico, è riuscita ieri a chiudere con andamenti misti e una tenuta complessivamente migliore rispetto ad altri mercati. Tuttavia, l'avvio odierno sembra risentire del clima di avversione al rischio che sta caratterizzando le piazze finanziarie globali.

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	2,69%	2,72%	2,11%	2,07%
EUR 5Y SWAP	3,00%	2,98%	2,57%	2,30%
EUR 30Y SWAP	3,28%	3,27%	3,24%	2,84%
ITA BOT 12M	2,74%	2,72%	2,02%	1,94%
ITA 2Y	2,96%	2,93%	2,20%	2,07%
ITA 10Y	3,94%	3,91%	3,55%	3,53%
GER 10Y	3,13%	3,12%	2,86%	2,68%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	81	79	70	86
US 2Y	4,14%	4,13%	3,47%	4,45%
US 10Y	4,55%	4,55%	4,17%	4,45%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,09%	0,5%	77	3,68%
High Yield EUR	-0,02%	1,9%	258	5,92%
Corporate IG USD	0,03%	0,1%	76	5,31%
High Yield USD	0,00%	2,2%	266	7,15%
Obbligazioni emergenti USD	-0,09%	1,9%	165	6,12%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1442	1,1463	1,175	1,160
EUR/JPY	185,8	185,9	184,0	172,3
EUR/GBP	0,849	0,847	0,872	0,864
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	84,2	-0,8%	38,8%	21,5%
Oro	3992	-1,5%	-7,7%	19,7%
Bloomberg Commodity Index	129,5	-0,7%	18,0%	23,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4854	-0,5%	9,6%	19,6%
Eurostoxx50	6284	0,3%	8,5%	16,9%
Dax	24915	-0,3%	1,7%	2,2%
FTSE MIB	52374	-0,1%	16,5%	30,5%
Nasdaq 100	29026	-1,6%	15,0%	26%
S&P500	7534	-0,5%	10,1%	19,6%
Nikkei 225	64084	-4,1%	27,3%	60,6%
MSCI Emergenti	1664	-1,4%	18,5%	34,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3812	-1,8%	-4,0%	8,4%

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
15:15	USA	Produzione industriale m/m	0,2%	0,1%
16:00	USA	Fiducia consumatori Uni. Michigan	51	49,5

NOTIZIE SUI TITOLI

ALPHABET – Secondo indiscrezioni raccolte da Bloomberg presso una fonte vicina al dossier, Google sarebbe in ritardo di diversi mesi nello sviluppo di Gemini 3.5 Pro, l'ultima evoluzione del proprio modello di intelligenza artificiale. La notizia alimenta i dubbi sulla capacità del gruppo di mantenere il passo nella competizione sempre più intensa nel settore dell'AI generativa. Fonte: Bloomberg.

NETFLIX – Le azioni della società hanno perso circa il 9% nelle contrattazioni *after-hour* dopo la pubblicazione di risultati del secondo trimestre giudicati inferiori alle attese, soprattutto nel mercato nordamericano. Anche le indicazioni per il terzo trimestre hanno deluso il consenso degli analisti su diverse metriche chiave: l'EPS atteso si attesta a 0,82 dollari contro 0,84 dollari stimati dal mercato, i ricavi a 12,86 miliardi di dollari contro 13 miliardi, il reddito operativo a 4,27 miliardi contro 4,36 miliardi e il margine operativo al 33,2% rispetto al 33,5% previsto. Il management ha comunque sottolineato come il livello di coinvolgimento degli utenti nel primo semestre sia rimasto solido, grazie in particolare al successo degli eventi live. La società ha inoltre annunciato l'intenzione di intensificare l'utilizzo dell'intelligenza artificiale per offrire un'esperienza sempre più personalizzata e interattiva ai propri clienti. Fonte: Bloomberg.

SPACEX – Il volo di prova della Starship è stato rinviato ad almeno la prossima settimana dopo che la procedura di lancio è stata interrotta all'ultimo momento a causa di problemi riscontrati su alcuni dei 33 motori del vettore. La notizia ha generato una reazione negativa del mercato, con il titolo in calo di circa il 3% nelle contrattazioni after-hours. Nella seduta di ieri le azioni hanno chiuso a 131,11 dollari, sotto il prezzo di collocamento dell'IPO fissato a 135 dollari. Fonte: Il Sole 24 Ore.

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.