MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily
Market Strategy

20 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

L'innalzamento delle tensioni colpisce i bond più che gli asset rischiosi

20 luglio 2026

Contesto di mercato

Ulteriore innalzamento delle tensioni geopolitiche, ma mercati resilienti

La settimana si apre con il protrarsi delle **forti tensioni in Medio Oriente**, che hanno riportato il Brent a 90 dollari al barile, mentre continuano gli attacchi tra Stati Uniti e Iran e lo Stretto di Hormuz risulta di fatto paralizzato. Nel complesso, i mercati finanziari continuano a mostrare una buona capacità di tenuta, grazie alla rotazione settoriale a scapito dei semiconduttori che prosegue. Oltre alle ingenti valutazioni e ai massicci investimenti richiesti dal settore, ha inciso anche l'annuncio della cinese Moonshot AI di una nuova versione del proprio LLM, Kimi 3, che si è dimostrata competitiva, e per molti aspetti superiore, rispetto a gran parte dei modelli occidentali, a fronte di costi significativamente inferiori. Sul **fronte societario**, questa settimana sarà caratterizzata dalla pubblicazione dei risultati trimestrali di alcune importanti big tech statunitensi, tra cui IBM, Alphabet, Intel e Tesla. In ambito **macroeconomico**, l'attenzione sarà rivolta soprattutto ai **PMI di luglio** delle principali economie, che rappresentano l'appuntamento più rilevante del calendario. Sul fronte delle banche centrali, i riflettori saranno puntati sulla **riunione della BCE**.

Tassi e congiuntura

Nuovo massimo per i rendimenti sulla parte breve

Al nono giorno di ripresa delle ostilità nel Golfo, e dopo un fine settimana che ha visto un ulteriore escalation, i **rendimenti in Area Euro rimangono vicini ai massimi** di periodo. Il 10y Bund è al 3,15%, 5pb al di sotto del picco di metà maggio e il 2y è stamane su nuovi massimi poco sopra il 2,8%. Il **meeting della BCE** di giovedì non vedrà una mossa sui tassi, grazie ad un'inflazione inferiore alle attese a giugno, ma il timore, con il Brent sopra i 90$/brl, è che il messaggio sarà per una forte probabilità che il meeting del 10 settembre vedrà il rialzo prezzato interamente dal mercato. A questo punto, un rialzo sarebbe evitabile solo con una rapida risoluzione del conflitto USA-Iran e una normalizzazione del prezzo dell'energia. Da ricordare che oggi avverrà il **cambio della guardia a Downing Street** con il primo intervento del nuovo PM Burnham alle 14:00; l'attenzione è sulla scelta del nuovo Chancellor.

Valute

La geopolitica non sposta il dollaro

Malgrado l'escalation del conflitto armato in Medio Oriente la sessione si apre all'insegna della stabilità stamani con la **valuta americana** che scambia contro euro a 1,1430 e la **divisa unica europea** praticamente ferma anche contro **sterlina**, **franco svizzero** e **yen**. Viste le pressioni inflattive che il rialzo dell'energia sta causando, la palla a questo punto passa nuovamente alle **Banche Centrali** e vedremo quali saranno le prossime decisioni sui tassi di interesse.

Materie Prime

Golfo Persico in fiamme: vola l'energia

Stamani l'indice generale **BCOM** (+1%) sta facendo registrare il massimo da 5 settimane a questa parte: al centro dell'azione ancora una volta il **settore energetico** (+3,5%) con il **brent** a 90$ e soprattutto il **gas TTF** in rialzo del 4% a ridosso dell'importante livello di 60Eur. L'Escalation del conflitto armato in Medio Oriente sembra senza freni con attacchi reciproci di Iran e Stati Uniti con ormai tutti i paesi dell'area coinvolti: il tavolo delle trattative sembra ormai molto lontano. Per quanto riguarda i **metalli**, lieve apprezzamento di **argento** (+1%) e **rame** (+0,3%) con l'**oro** fermo e nell'**agricoltura** venerdì decisa ripresa dei **coloniali** dopo le prese di beneficio delle sessioni precedenti.

Azionario

Tech USA continua a soffrire, sale quello cinese

La situazione sui mercati continua ad essere condizionata dal *sell-off* sui titoli dei semiconduttori, con **l'indice Sox che è arrivato a perdere oltre il 20%** dai massimi di fine giugno. L'elevata volatilità su quel comparto sta avendo, per il momento, un contagio limitato sugli altri settori, anche se la situazione in Medioriente potrebbe portare ad un aumento della volatilità generalizzata. Se da un lato il tech USA è sotto pressione, quello cinese continua ad essere riscoperto, grazie a indicazioni di sviluppi sul tema dell'AI. Questa notte, infatti, **Alibaba** è salito di oltre il 5% dopo il rilascio preliminare del suo modello di AI che risulterebbe essere, secondo la società, inferiore soltanto a Fable 5 di Anthropic. L'apertura questa mattina vede un marginale calo in Europa, mentre i future USA segnalano un tentativo di rimbalzo.

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%	2,69%	2,11%	2,07%
EUR 5Y SWAP	3,02%	3,00%	2,57%	2,25%
EUR 30Y SWAP	3,26%	3,28%	3,24%	2,79%
ITA BOT 12M	2,79%	2,75%	2,02%	1,94%
ITA 2Y	2,99%	2,96%	2,20%	2,07%
ITA 10Y	3,95%	3,94%	3,55%	3,55%
GER 10Y	3,13%	3,13%	2,86%	2,70%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	82	70	85
US 2Y	4,18%	4,14%	3,47%	4,42%
US 10Y	4,55%	4,55%	4,17%	4,42%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,02%	0,5%	78	3,68%
High Yield EUR	-0,08%	1,8%	261	5,95%
Corporate IG USD	0,01%	0,2%	77	5,31%
High Yield USD	-0,05%	2,1%	268	7,18%
Obbligazioni emergenti USD	0,03%	2,0%	166	6,14%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1439	1,1442	1,175	1,169
EUR/JPY	185,8	185,8	184,0	172,3
EUR/GBP	0,850	0,849	0,872	0,867
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	88,1	4,6%	49,4%	31,2%
Oro	4019	0,7%	-7,6%	19,4%
Bloomberg Commodity Index	132,3	1,3%	20,6%	25,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4808	-1,0%	8,5%	18,3%
Eurostoxx50	6231	-0,8%	7,6%	16,3%
Dax	24831	-0,3%	1,4%	2,2%
FTSE MIB	51882	-0,9%	15,4%	28,7%
Nasdaq 100	28593	-1,5%	13,2%	24%
S&P500	7458	-1,0%	8,9%	18,4%
Nikkei 225	-	-	27,4%	61,1%
MSCI Emergenti	1621	-2,6%	15,4%	29,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3758	-0,2%	-5,3%	6,3%

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
Nessun evento di rilievo in calendario				

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Inflazione UK (mer), **riunione BCE** (gio); **PMI manifattura e servizi Ger, Fra, Eur, UK** (ven)
USA	Trimestrali: Tesla, Alphabet (mar); sussidi disoccupazione (gio); **PMI manifattura e servizi** (ven)
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Sudafrica, Turchia (gio)

NOTIZIE SUI TITOLI

ALIBABA – Alibaba ha presentato Qwen3.8 Max, il suo modello linguistico di punta con 2,4 trilioni di parametri, rivendicando prestazioni seconde solo ad Anthropic's Fable 5. Il modello sarà presto disponibile in versione open-weight. Il 15 luglio, Apple ha ricevuto l'approvazione del governo cinese per integrare Qwen come motore AI di Apple Intelligence in Cina su iOS, iPadOS e macOS. Le azioni Alibaba hanno guadagnato fino al 5,4% a Hong Kong questa mattina sull'annuncio. Fonte: Bloomberg

PRYSMIAN - Ha firmato un accordo decennale del valore massimo di 5,5 miliardi di euro con Molex (parte del gruppo Usa Koch) per la fornitura di cavi ottici destinati ai data center. 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.