



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

22 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

Lo stallo nel Golfo continua a spingere i rendimenti

22 luglio 2026

Contesto di mercato

Proseguono gli attacchi reciproci USA-Iran

Il mercato continua a muoversi su due direttrici differenti: da un lato le tensioni geopolitiche stanno sostenendo le quotazioni di petrolio e gas, penalizzando il comparto obbligazionario; dall'altro il mercato azionario rimane resiliente ai rischi geopolitici e ieri sono anche tornati gli acquisti sul comparto dei semiconduttori. Riguardo al primo tema, al momento non sembrano esserci segnali di riavvicinamento tra USA e Iran, con gli attacchi reciproci che sono proseguiti ed il Presidente, **Trump, che ha minimizzato la possibilità di una ripresa dei colloqui al momento**. Allo stesso tempo, si è aperto un nuovo fronte di tensioni nello stretto di Bab el-Mandeb, considerato che, dopo le minacce da parte degli Houthis, alcune navi hanno invertito la rotta, dando concretezza alle minacce di chiusura dello stretto degli ultimi giorni. Oggi l'attenzione continuerà sicuramente a essere sul tema geopolitica ed in serata **gli operatori guarderanno alle trimestrali di alcune importanti società tech, Alphabet su tutte**.

Tassi e congiuntura

Solida relazione petrolio-rendimenti

La salita del prezzo del petrolio e del gas ha causato danni diffusi ai bond USA ed EUR e un nuovo aumento delle attese sui rialzi dei tassi. Un **rialzo al meeting Fed** della prossima settimana, prezzato al 10% dopo l'inflazione di giugno inferiore alle attese è ora al 26%. Il 10y Treasury è ora sopra il 4,60% (4,63% stamane), il 10y Bund sta tentando un approccio al 3,20% mentre i corrispettivi ITA e FRA sono al 4%. In controtendenza i **Gilt**, che hanno recuperato ieri dopo un lunedì difficile sulle dichiarazioni del PM Burnham che ha ribadito il suo impegno al rispetto delle regole fiscali. Sempre in UK, stamane l'inflazione di giugno ha mostrato un quadro misto, con un headline inferiore alle attese (2,6% vs. 2,7% atteso) e un core un decimo superiore, al 2,6%.

Valute

Voci di nuovi interventi sullo yen

Stamani si segnala l'ulteriore indebolimento dello **yen** che vs dollaro è scivolato oltre quota 163, mantenendosi vicino ai livelli più deboli dal 1986. Pesano sulla valuta il differenziale tassi e gli prezzi elevati del petrolio che potrebbero impattare negativamente sulla crescita. Non sono servite a sostenere lo yen le parole di due alti funzionari nipponici secondo le quali le autorità sarebbero pronte ad intervenire sul mercato valutario. Il rialzo dei prezzi delle materie prime energetiche ha invece contribuito a sostenere la **corona norvegese** che ieri è risultata la migliore valuta.

Materie Prime

Energia e Preziosi ancora in rialzo

Ha aperto bene anche oggi l'indice generale **BCOM** (+0,7%) che si è riportato ai massimi da inizio giugno: la geopolitica continua ad essere al centro della scena. Cresce la tensione nel Golfo Persico con l'amministrazione americana che ha richiesto al congresso 80 miliardi di \$ per proseguire la guerra. **Il quadro militare minaccia recrudescenze** con lo stretto di Hormuz già chiuso e Bab El Mandeb che potrebbe esserlo: **brent** intorno a 93\$ stamani (+2%) e **gas TTF** oltre 60Euro (+0,7%). In questo quadro si osserva **un rinnovato interesse per i preziosi con l'oro** per la prima volta sopra 4100\$ (+1%) da due settimane e l'**argento** poco sotto 60\$. In lieve calo gli **industriali** (-0,4%) ed invariato il **comparto agricolo**.

Azionario

Maggiore cautela oggi, dopo il rally di ieri del tech

Dopo la buona sessione di ieri, che ha visto i listini occidentali chiudere in rialzo trainati soprattutto dal rally dei titoli tecnologici a Wall Street, la **seduta odierna si presenta più incerta**. In Asia l'avvio è stato molto positivo, sostenuto dagli acquisti sui semiconduttori, ma nel corso della giornata l'entusiasmo si è progressivamente affievolito: il Kospi, ad esempio, è passato da circa il +6% nelle prime battute a un modesto +0,7%, mentre i principali indici della regione hanno chiuso in ordine sparso. I future USA scambiano in negativo dato che restano presenti le pressioni rialziste sul petrolio e, contestualmente, aumenta la cautela in vista delle trimestrali di alcune big tech. L'attenzione stasera sarà concentrata soprattutto su Alphabet, chiamata a dimostrare che gli ingenti investimenti nell'intelligenza artificiale trovano riscontro nei risultati di bilancio. Sotto osservazione anche Tesla, dalla quale il mercato si attende aggiornamenti sul fronte AI, guida autonoma e robotica. Da monitorare infine la reazione del **comparto farmaceutico** globale dopo l'annuncio di Trump di dazi del 100% sulle importazioni di farmaci generici per le aziende prive di produzione negli USA. Considerata l'entrata in vigore prevista solo per agosto 2028, la reazione di mercato potrebbe rimanere contenuta.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,69%	2,69%	2,11%	2,05%
EUR 5Y SWAP	3,05%	3,03%	2,57%	2,25%
EUR 30Y SWAP	3,30%	3,29%	3,24%	2,79%
ITA BOT 12M	2,79%	2,77%	2,02%	1,90%
ITA 2Y	3,00%	2,99%	2,20%	2,02%
ITA 10Y	3,98%	3,97%	3,55%	3,43%
GER 10Y	3,16%	3,15%	2,86%	2,59%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	82	70	84
US 2Y	4,26%	4,21%	3,47%	4,34%
US 10Y	4,63%	4,59%	4,17%	4,34%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,08%	0,4%	77	3,72%
High Yield EUR	0,00%	1,8%	260	5,97%
Corporate IG USD	-0,24%	-0,3%	77	5,40%
High Yield USD	-0,10%	2,0%	267	7,26%
Obbligazioni emergenti USD	-0,11%	1,7%	161	6,19%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1398	1,1414	1,175	1,175
EUR/JPY	186,0	185,5	184,0	172,4
EUR/GBP	0,852	0,850	0,872	0,869
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	91,0	2,0%	52,7%	35,5%
Oro	4076	1,5%	-5,0%	19,7%
Bloomberg Commodity Index	134,1	1,1%	22,3%	28,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4836	0,9%	9,2%	18,7%
Eurostoxx50	6286	0,9%	8,5%	18,8%
Dax	25011	0,7%	2,1%	4,0%
FTSE MIB	52285	0,8%	16,3%	30,2%
Nasdaq 100	29155	1,9%	15,5%	26%
S&P500	7509	0,9%	9,7%	19,0%
Nikkei 225	66005	-0,3%	31,1%	65,9%
MSCI Emergenti	1653	2,3%	17,7%	32,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3865	0,0%	-2,6%	7,9%

Fonte: Infoprowider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
19:00	USA	Asta Treasury 20y (13 Mld\$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

LEONARDO – La società ha firmato con l'indonesiana PT ESystem Solutions un contratto per la fornitura al ministero della Difesa dell'Indonesia di 12 velivoli multiruolo leggeri M-346 F nella nuova configurazione "Block 20". L'accordo segue una lettera d'intenti annunciata a febbraio. Le consegne sono previste a partire dal 2030. Lorenzo Mariani, AD di Leonardo ha detto ai giornalisti che è improbabile che la Francia aderisca al Global Combat Air Programme, il programma per il caccia di nuova generazione sviluppato congiuntamente da Italia, Regno Unito e Giappone. Mariani ha anche detto che la Germania potrebbe affiancarsi al programma, pur precisando che finora non vi sono stati contatti con Berlino riguardo a una possibile partecipazione. Fonte: Reuters.

SAIPEM – La società si è aggiudicata un nuovo contratto di perforazione offshore da Eni Côte d'Ivoire Limited per un valore di circa 260 milioni di dollari. Fonte: Reuters.

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 Clienti via 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 informativa ed 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 mandatiari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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/o 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", sostenere 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.