MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

23 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

BCE ostaggio delle tensioni nel Golfo

23 luglio 2026

Contesto di mercato

Deludono le trimestrali tech, proseguono le tensioni in Medio Oriente

Gli **attacchi tra Iran e Stati Uniti** proseguono, con un'estensione del conflitto anche ai ribelli yemeniti Houthi, che hanno colpito le prime navi nel Mar Rosso. Nonostante il petrolio si stia avvicinando pericolosamente ai 100 $/b, i mercati azionari restano per ora relativamente tranquilli, probabilmente sostenuti dal fatto che gli attacchi continuano a concentrarsi soprattutto su infrastrutture militari e che la diplomazia sta ancora lavorando dietro le quinte per favorire un nuovo cessate il fuoco. Sul fronte **tecnologico**, la reazione alle trimestrali pubblicate ieri sera da alcune importanti società del settore non è stata particolarmente positiva. In particolare, Alphabet ha ceduto terreno *nell'after-ho*ur dopo aver annunciato un aumento degli investimenti per l'anno in corso, nonostante risultati di bilancio solidi. Guardando al **calendario odierno**, l'attenzione sarà rivolta soprattutto alle riunioni di diverse banche centrali, tra cui spicca quella della **BCE**. L'istituto dovrebbe lasciare invariato il tasso sui depositi al 2,25%, nonostante le recenti pressioni inflazionistiche. Sarà fondamentale il tono della Presidente Lagarde durante la conferenza stampa, considerando che la riunione di settembre potrebbe aprire la strada a un'ulteriore mossa restrittiva (gli OIS prezzano un rialzo da 25pb con probabilità del 96%). In programma anche le riunioni delle banche centrali turca (attesi tassi invariati) e sudafricana (+25pb).

Tassi e congiuntura

Pressioni sulla parte a breve della curva govies

Il contesto di prezzi energetici in rialzo continua a pesare sul comparto obbligazionario, con **la parte a breve della curva che è stata quella maggiormente penalizzata**, sia in **Eurozona** che negli **USA**. I timori che la situazione in Mediorente interrompa il processo disinflattivo visto a giugno sono crescenti e questo si sta riflettendo in un aumento delle attese di rialzo da parte di BCE e Fed. Nel primo caso, gli *OIS* sono arrivati a prezzare un secondo rialzo pieno per dicembre, mentre per la Fed la probabilità di questa eventualità è salita a circa il 70%. Ora la parola passerà alle Banche centrali, a partire oggi dalla BCE, le uniche al momento in grado di stemperare i timori degli operatori, anche se il contesto attuale non rema sicuramente a loro favore.

Valute

Yen ancora sui minimi degli ultimi 40 anni

Sui mercati valutari pochi i movimenti da segnalare con lo **yen** che è rimasto sui minimi degli ultimi 40 anni vs dollaro, pur esibendo volatilità intraday dopo i *rumor* di una BoJ che potrebbe velocizzare il ritmo di rialzo dei tassi nel prossimo futuro. Resta sempre presente il rischio di un possibile intervento da parte delle autorità monetarie a sostegno della valuta in qualsiasi momento. Sempre in Asia si segnala il rialzo del **won sudcoreano** salito ai massimi degli ultimi due mesi e mezzo dopo che i dati sulla crescita sono risultati robusti, rafforzando l'ipotesi di un ulteriore restringimento monetario da parte delle autorità. In lieve indebolimento ieri il **dollaro** mentre rimangono elevate le tensioni in Medio Oriente con il cross vs euro che stamani è comunque tornato a salire.

Materie Prime

Non si ferma l'escalation in Medio Oriente: nuovi massimi per l'energia

Nuovo rialzo stamani per l'indice generale **BCOM** (+0,5%) dopo la sessione positiva di ieri. Ancora una volta è il **comparto energetico** a dettare il trend e anche stamani le notizie che giungono dal Medio Oriente sono molto preoccupanti con due imbarcazioni saudite attaccate dagli Houti per la prima volta nel **Mar Rosso**: **brent** a 96$ (+2%) e **gas TTF** a 63,7 euro (+1,8%). Stabili i **metalli preziosi** che consolidano i guadagni delle sessioni precedenti ed anche gli **industriali** in assenza di nuove notizie. Nell'**agricoltura** nuovo balzo del prezzo del **grano** (+4,1%) ai massimi da tre anni: le restrizioni dei traffici nel Mar Nero dovute al conflitto con l'Ucraina stanno limitando le esportazioni dall'area.

Azionario

Alphabet conferma tema sottoperformance hyperscaler

L'ambiente geopolitico rimane problematico, ma i mercati azionari non sembrano influenzati oltremodo. Gli indici sono marginalmente in territorio negativo stamane, dopo una chiusura USA solo lievemente negativa ieri. I **risultati di Alphabet** (vedi sotto per i dettagli) hanno penalizzato il titolo ma beneficiano il complesso dei semiconduttori, riproponendo un tema noto (sottoperformance *hyperscaler*, sovraperformance dei loro fornitori). Di conseguenza l'Asia è positiva, con il Kospi in rialzo del 4,4%. Il focus rimane sulla **stagione degli utili del Q2** con la giornata odierna che vedrà 30 società dello S&P500 riportare; tra queste spicca Intel after-market.

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%	2,03%
EUR 5Y SWAP	3,07%	3,05%	2,57%	2,30%
EUR 30Y SWAP	3,28%	3,30%	3,24%	2,85%
ITA BOT 12M	2,81%	2,78%	2,02%	1,90%
ITA 2Y	3,04%	3,00%	2,20%	2,04%
ITA 10Y	3,99%	3,98%	3,55%	3,46%
GER 10Y	3,17%	3,16%	2,86%	2,64%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	82	70	82
US 2Y	4,30%	4,26%	3,47%	4,38%
US 10Y	4,65%	4,63%	4,17%	4,38%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,09%	0,3%	77	3,74%
High Yield EUR	-0,03%	1,7%	258	5,98%
Corporate IG USD	-0,16%	-0,5%	77	5,43%
High Yield USD	-0,09%	1,9%	267	7,30%
Obbligazioni emergenti USD	-0,19%	1,5%	161	6,21%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1412	1,1398	1,175	1,177
EUR/JPY	186,2	186,0	184,0	172,5
EUR/GBP	0,853	0,852	0,872	0,867
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	94,1	3,4%	58,7%	40,9%
Oro	4152	1,9%	-5,0%	21,4%
Bloomberg Commodity Index	135,9	1,3%	23,9%	30,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4837	0,0%	9,2%	17,5%
Eurostoxx50	6317	0,5%	9,1%	18,2%
Dax	25155	0,6%	2,7%	3,8%
FTSE MIB	52792	1,0%	17,5%	29,7%
Nasdaq 100	28998	-0,5%	14,8%	25%
S&P500	7499	-0,1%	9,5%	17,9%
Nikkei 225	66307	0,3%	31,7%	61,1%
MSCI Emergenti	1654	0,1%	17,8%	30,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3869	0,0%	-2,5%	8,0%

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
13:00	TUR	Meeting banca centrale	37%	37%
14:15	**EUR**	**Meeting BCE: tasso sui depositi**	2,25%	2,25
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	211.000	208.000
14:45	**EUR**	**BCE: conferenza stampa Lagarde**		
15:00	SAF	Meeting banca centrale	7,25%	7%
16:00	EUR	Fiducia dei consumatori	-17	-17,7

NOTIZIE SUI TITOLI

ALPHABET – Alphabet ha battuto le stime nel secondo trimestre: ricavi a $119,8 mld (+24% a/a) e Cloud a $24,77 mld (+82% a/a), con un backlog record di $514 mld. Tuttavia, la società ha alzato la *guidance* sugli investimenti a 195–205 miliardi di dollari per il 2026 (da $180–190 mld precedenti, vs. stime di ~$186 mld), alimentando timori sulla disciplina di spesa nell'AI. Il titolo è sceso fino al 5% nell'*after-hour*. Fonte: Bloomberg

MONCLER – La società ha chiuso il primo semestre con ricavi in crescita del 9% a cambi costanti a 1,29 miliardi di euro e un Ebit di 245,4 milioni, pari a un margine del 19%, grazie alla tenuta del canale diretto e alla forte performance in Asia. L'utile netto è aumentato a 164,7 milioni da 153,5 milioni un anno prima. Il titolo perde circa il 7% questa mattina. Fonte: Reuters.

SAIPEM - L'Antitrust Ue ha aperto una indagine approfondita sulla fusione con la norvegese Subsea7, avvertendo che l'operazione potrebbe comportare aumenti dei prezzi e una riduzione dell'innovazione. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Le immatricolazioni di auto del gruppo a giugno sono salite del 5,3% su anno, sottoperformando il resto del mercato che ha visto una crescita del 13,1% nei Paesi Ue, Efta e in Gran Bretagna. Fonte: Reuters.

STMICROELECTRONICS – La società ha previsto per il terzo trimestre ricavi leggermente inferiori alle aspettative di mercato, ma ha affermato che la domanda di chip nei settori automobilistico, dell'intelligenza artificiale, dell'ottica per data center e dell'elettronica di consumo è in ripresa. La società ha registrato nel secondo trimestre ricavi per 3,49 miliardi di dollari, superiore alla stima media degli analisti, ma l'Ebitda è stato di 679 milioni di dollari, ben al di sotto delle aspettative di mercato. Il titolo crolla del 15% circa in avvio di seduta. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA – la società ha completato la prima tranche del programma di buyback avviato il 27 maggio scorso, acquistando 14 milioni di azioni pari allo 0,66% del capitale sociale, per un controvalore complessivo di circa 109 milioni di euro. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – La banca ha registrato nel secondo trimestre un utile netto migliore delle attese e ha leggermente alzato la guidance per il 2026, aggiungendo di aspettarsi dall'investimento in Commerzbank un ritorno del 15%. Intervistato da Cnbc, l'AD Andrea Orcell ha detto di essere soddisfatto dell'attuale quota raggiunta in Commerzbank. 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.