MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

24 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

Petrolio, rendimenti, AI collaborano per una tempesta perfetta

24 luglio 2026

Contesto di mercato

Una giornata pesante

Le principali macro asset aprono la giornata invariate rispetto a 12 ore fa, ma **la giornata di ieri è stata decisamente pesante**. Il brent ha fatto un'escursione sopra i 100$/brl sulla minaccia di Trump di un "massive attack" e la risposta a tono dell'Iran. I rendimenti si sono portati sui massimi di metà maggio e gli indici azionari hanno visto un calo guidato dai Mag7 (-4,78%, maggior calo dal Liberation day) con Google e Tesla i maggiori contributori. Per la prima volta **la percezione è che petrolio, rendimenti, USD forte e i punti di domanda sull'AI** (capex non più finanziato solo dal free cash flow, concorrenza modelli cinesi) stiano cominciando a collaborare per dare fastidio agli asset rischiosi. Oggi il mercato sarà lasciato in balia di sé stesso e dei timori geopolitici prima del fine settimana; in **calendario** abbiamo solo i PMI di luglio in Area Euro e USA e trimestrali decisamente non cruciali (Verizon e AmEx le principali).

Tassi e congiuntura

Il meeting BCE non modificale attese per un rialzo a settembre

I **rendimenti governativi** core sono nuovamente **sui massimi di metà maggio** (area 4,70% per 10y Treasury, 3,20% per 10y bund), spinti dal nuovo rialzo del prezzo del petrolio. Il **meeting della BCE** di ieri non ha modificato le attese per un rialzo a settembre (prezzato al 90%). L'outlook rimane simile a quello illustrato nel meeting di giugno, quando le proiezioni macro erano state formulate prima del calo di petrolio e gas. Stamane **Nagel** ha ribadito la bontà di lasciare i tassi invariati e di attendere settembre, quando la BCE avrà a disposizione un quadro più completo sulla situazione nel Golfo. In attesa dei numeri per l'Area Euro, i **PMI di luglio** di Francia e Germania hanno dato indicazioni miste. Il settore manifatturiero è esattamente sulla soglia che separa espansione da contrazione in Francia mentre registra un 52,2, superiore alle attese, in Germania. Il settore dei servizi è sotto la soglia 50 in entrambi i paesi, nonostante numeri superiori alle attese.

Valute

Dollaro favorito dalla geopolitica

Ieri gli acquisti si sono indirizzati verso la **divisa americana** che stamani conferma il rialzo sia contro **euro** (1,138) che contro **yen** (163,7). L'escalation in Medio Oriente che sta portando i prezzi dell'energia alle stelle penalizza Unione Europea e Giappone che sono forti importatori. Particolarmente difficile la situazione della valuta giapponese, ai **minimi** da **40 anni** rispetto al dollaro: le autorità nipponiche sono vigili e non si esclude un imminente intervento sul mercato dopo che il ministro delle finanze Katayama ha ribadito oggi l'ennesimo avvertimento. Forte calo del **rand** dopo che la banca centrale a sorpresa ha mantenuto invariato il tasso di riferimento

Materie Prime

Energia e cereali sempre al centro dell'azione

Apertura in lieve calo stamani per l'indice generale **BCOM** (-0,3%) dopo cinque sessioni consecutive di rialzi: il **brent** ieri ha superato quota 100$ (+14% questa settimana) per la prima volta da maggio. La retorica bellicista di USA e Iran prosegue e sono escluse trattative nell'immediato, l'amministrazione americana ha minacciato "azioni militari" senza precedenti qualora proseguissero gli attacchi dell'Iran. Giornata negativa ieri per i **preziosi** con **oro** e **argento** in netto calo per la pressione di rendimenti obbligazionari in aumento a causa del rialzo dell'energia. Continuano nel trend rialzista tutti i **cereali** con non solo il **grano** ma anche **soia** e **mais** (+4,5% questa settimana): malgrado il clima favorevole prevalgono i timori per il doppo conflitto in Medio Oriente e Ucraina con il possibile blocco delle esportazioni.

Azionario

S&P500: calo più marcato da un mese

L'impennata dei prezzi del petrolio, unita a una reazione negativa del mercato alle trimestrali di alcune big tech statunitensi, ha innescato una seduta di **forte debolezza a Wall Street**, con l'indice S&P 500 che ha registrato il calo più marcato dell'ultimo mese. Tra i titoli più penalizzati dopo la pubblicazione dei conti figurano Alphabet, in ribasso del 6,9%, e Tesla, che ha perso il 14,5%. A mercati chiusi, tuttavia, il sentiment ha beneficiato della positiva accoglienza riservata ai risultati di Intel, le cui azioni sono salite nell'*after-hour* (si veda sezione titoli). Le vendite si sono estese anche ai **mercati asiatici**, dove i principali listini hanno chiuso in deciso ribasso, guidati dal Kospi sudcoreano, che ha ceduto circa il 6%. In avvio di seduta odierno, i future statunitensi mostrano segnali di stabilizzazione, mentre le borse europee hanno aperto contrastate, oscillando intorno alla parità.

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	2,70%	2,69%	2,11%	2,03%
EUR 5Y SWAP	3,11%	3,07%	2,57%	2,34%
EUR 30Y SWAP	3,27%	3,28%	3,24%	2,84%
ITA BOT 12M	2,82%	2,81%	2,02%	1,97%
ITA 2Y	3,10%	3,04%	2,20%	2,13%
ITA 10Y	4,05%	3,99%	3,55%	3,55%
GER 10Y	3,20%	3,17%	2,86%	2,70%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	85	82	70	85
US 2Y	4,35%	4,30%	3,47%	4,40%
US 10Y	4,69%	4,65%	4,17%	4,40%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,18%	0,1%	78	3,79%
High Yield EUR	-0,15%	1,6%	260	6,01%
Corporate IG USD	-0,29%	-0,8%	78	5,47%
High Yield USD	-0,38%	1,5%	276	7,44%
Obbligazioni emergenti USD	-0,53%	1,0%	164	6,28%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1377	1,1412	1,175	1,175
EUR/JPY	186,4	186,2	184,0	172,7
EUR/GBP	0,855	0,853	0,872	0,870
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	100,7	7,0%	63,9%	44,1%
Oro	4050	-2,4%	-7,0%	19,7%
Bloomberg Commodity Index	136,0	0,9%	24,0%	30,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4783	-1,1%	8,0%	16,0%
Eurostoxx50	6210	-1,7%	7,2%	16,0%
Dax	24763	-1,6%	1,1%	1,9%
FTSE MIB	51316	-2,8%	14,2%	26,4%
Nasdaq 100	28455	-1,9%	12,7%	23%
S&P500	7408	-1,2%	8,2%	16,4%
Nikkei 225	64615	-2,7%	28,4%	54,5%
MSCI Emergenti	1672	1,0%	19,0%	31,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3827	-1,3%	-3,6%	6,1%

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
10:00	EUR	PMI Composito luglio	50,2	50,0
15:45	USA	PMI Composito luglio	52,2	51,9

NOTIZIE SUI TITOLI

AMD – La società ha presentato una nuova gamma di prodotti per data center che, secondo il management, offre prestazioni superiori rispetto alle soluzioni concorrenti di Nvidia. Tra le novità figurano processori di nuova generazione, un acceleratore per l'intelligenza artificiale e un nuovo design per server. Fonte: Bloomberg

INTEL – Le azioni hanno guadagnato circa il 4% nell'*after-hour* dopo la pubblicazione di una *guidance* sui ricavi del terzo trimestre superiore alle attese del mercato, con un range compreso tra 15,8 e 18,8 miliardi di dollari rispetto a un consenso di 15,1 miliardi. L'outlook beneficia della forte crescita del business data center che, nell'ultimo trimestre, ha registrato un aumento dei ricavi del 59%. Fonte: Bloomberg

SAP – Le azioni hanno aperto in rialzo di circa il 5% a Francoforte dopo la diffusione di risultati trimestrali solidi. In particolare, i ricavi del segmento cloud sono cresciuti del 24% a 6,28 miliardi di euro, superando marginalmente il consenso di mercato pari a 6,26 miliardi. Fonte: Bloomberg

VOLKSWAGEN AG – Il gruppo automobilistico tedesco ha rivisto al ribasso le previsioni sul fatturato per il 2026, stimando ora una contrazione dei ricavi del 3% rispetto alla precedente indicazione di una crescita del 3%. La revisione riflette il difficile contesto di mercato in Cina. La società prevede tuttavia un miglioramento della redditività nella seconda metà dell'anno, tale da consentire risultati migliori rispetto al 2025. Fonte: Bloomberg

POSTE ITALIANE – Il primo semestre si è chiuso con un utile netto di 1,21 miliardi di euro, in crescita del 3,5% su base annua, mentre i ricavi sono aumentati del 5,9% a 6,84 miliardi. La società ha evidenziato come si tratti del miglior primo semestre della sua storia in termini di fatturato, EBIT rettificato e utile netto, grazie al contributo positivo di tutte le Strategic Business Unit. Fonte: Bloomberg

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.