MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

27 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

Tregua di fatto nel Golfo, Fed, dati macro e utili Tech

27 luglio 2026

Contesto di mercato

Una settimana carica di eventi

Il fine settimana ha portato ad un **cessate il fuoco di fatto tra USA e Iran**, nessun grande annuncio, nessuna formalizzazione, ma la tregua nel Golfo Persico tiene, a differenza di ciò che accade nel Mar Rosso dove gli Houthi continuano a tenere sotto tiro le navi saudite. Stamane i mercati prendono nota, con una discesa del Brent in area 90, futures USA in rialzo e rendimenti che interrompono la loro pericolosa ascesa. La settimana che si apre è affollata di eventi: **FOMC** della Fed, meeting **BoE** e **BoJ** e dati su **Pil Q2** e **inflazione** sia in Area Euro che negli USA. Tuttavia, è probabile che l'appuntamento che si rivelerà più significativo è quello con gli utili. Il 35% della market cap dello S&P500 (che si aggiunge a c.a. 1/3 che ha già riportato) riporta questa settimana, con il focus su **Microsoft, Meta, Apple e Amazon**. Il dibattito su ROI e capex, e i timori su entrambi, riceverà nuova linfa e la direzione che prenderà può condizionare la direzione dei mercati azionari durante il mese di agosto. A testimonianza dell'importanza, il mercato delle opzioni prezza movimenti più significativi in occasione di questi eventi rispetto al FOMC.

Tassi e congiuntura

Tornano gli acquisti sui bond governativi

Le speranze di una soluzione diplomatica tra USA e Iran dopo due settimane di attacchi hanno riportato gli **acquisti sui titoli governativi** con i rendimenti che questa mattina sono in calo su tutta la curva sia in Europa che negli USA. Il rendimento Bund 10y si è così portato al 3,13% dal picco del 3,21% di giovedì ed il 10y USA al 4,63% dal 4,71% di venerdì. Torna a scendere anche lo spread italiano slittato sotto 80pb, così come si registra un lieve ridimensionamento delle attese sulle banche centrali in scia al calo delle quotazioni petrolifere. **Lato macro**, **gli indici PMI** venerdì hanno confermato la buona tenuta dell'economia USA con il settore servizi in miglioramento e quello manifatturiero stabile sopra 50 anche se poco inferiore alle attese. Buone le prospettive anche per l'area euro dove il PMI servizi si è riportato sopra 50 ed ai massimi da febbraio ed il manifatturiero è salito più delle attese.

Valute

Torna la propensione al rischio: dollaro in calo

Le notizie del fine settimana con i nuovi "spiragli di pace" che si sono aperti nel Golfo Persico stanno avendo un impatto significativo sulla **valuta americana**, che ha aperto in ribasso contro **euro** e tutte le altre divise europee. Gli occhi degli operatori sono sempre puntati sullo **yen**, che resta debolissimo intorno ai minimi da 40 anni sia contro dollaro che contro le altre valute, vedremo se questa settimana ci saranno interventi da parte delle autorità nipponiche.

Materie Prime

Ripartono i negoziati: energia in forte ribasso

La settimana si apre con l'indice generale **BCOM** (-1,5%) in caduta: durante il fine settimana sono cessate le azioni militari reciproche di USA ed Iran, e l'amministrazione americana ha dichiarato di essere aperta alla **ripresa delle trattative** per fare finire le ostilità: in questo momento **brent** a 90,7$ (-7,7%) e **gas TTF** a 58,2euro (-7,5%). Da questi nuovi sviluppi stanno traendo beneficio i **metalli preziosi** con **oro** intorno a 4100$ (+1%) e **argento** poco sotto 60$ (+2,5%): calano le aspettative di inflazione e si calmierano i tassi di interesse. Per quanto riguarda gli altri settori, fermi gli **industriali**, mentre nel **settore agricolo** (-0,9%) venerdì ci sono state prese di beneficio su **grano** e **mais**, in netto calo.

Azionario

Settimana cruciale per il settore tech

La settimana si è chiusa con un recupero dei listini azionari in Eurozona, mentre le borse USA hanno sofferto un po' di più, complici le **continue pressioni in vendita sui titoli del comparto tech**, ed in particolare i semiconduttori. Questa settimana sarà cruciale per il settore, visto la mole di trimestrali in arrivo, non solo negli USA, ma anche in Corea, dove pubblicheranno i conti sia Samsung che SKy Hynix. Da rilevare il **debutto a Shangai di CXMT**, il quarto produttore di memorie DRAM, con un rialzo di oltre il 500%. Più che questi fuochi d'artificio, la rilevanza consiste nel fatto che CXMT si candida a sfidare il quasi-monopolio di Samsung/Hynix/Micron, grazie ad un robusto supporto pubblico che ha l'obiettivo di non lasciare indietro la Cina nella produzione di memorie. La settimana si sta aprendo con un clima positivo diffuso, grazie alle notizie sul fronte geopolitico giunte nel fine settimana. Vedremo nel corso delle prossime sedute se le tanto attese trimestrali riusciranno a supportare il sentiment, visto che finora l'accoglienza è stata piuttosto "tiepida".

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	2.72%	2.70%	2.11%	2.04%
EUR 5Y SWAP	3.07%	3.11%	2.57%	2.34%
EUR 30Y SWAP	3.28%	3.27%	3.24%	2.83%
ITA BOT 12M	2.75%	2.83%	2.02%	1.97%
ITA 2Y	3.03%	3.10%	2.20%	2.22%
ITA 10Y	4.00%	4.05%	3.55%	3.55%
GER 10Y	3.17%	3.20%	2.86%	2.72%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	82	70	83
US 2Y	4.33%	4.35%	3.47%	4.39%
US 10Y	4.68%	4.69%	4.17%	4.39%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.15%	0.3%	78	3.75%
High Yield EUR	-0.05%	1.5%	266	6.03%
Corporate IG USD	0.02%	-0.8%	79	5.47%
High Yield USD	-0.02%	1.5%	280	7.46%
Obbligazioni emergenti USD	0.01%	1.0%	166	6.29%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1370	1.1377	1.175	1.159
EUR/JPY	186.3	186.4	184.0	172.2
EUR/GBP	0.853	0.855	0.872	0.868
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	96.8	-3.9%	48.3%	31.9%
Oro	4071	0.5%	-5.5%	22.9%
Bloomberg Commodity Index	132.4	-1.0%	20.7%	27.9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4789	0.1%	8.1%	16.0%
Eurostoxx50	6281	1.1%	9.7%	18.7%
Dax	25099	1.4%	3.9%	5.0%
FTSE MIB	51802	0.9%	15.8%	27.8%
Nasdaq 100	28128	-1.1%	11.4%	21%
S&P500	7412	0.0%	8.3%	16.0%
Nikkei 225	64931	0.5%	29.0%	56.6%
MSCI Emergenti	1628	-2.6%	15.9%	29.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3858	1.2%	-2.8%	7.4%

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
10:00	GER	IFO fiducia imprenditori lug.	84,6	84,1
14:30	USA	Ordini beni durevoli giu.	1,5%	-4,5%

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Pil Q2 preliminare (gio); **Inflazione luglio** (gio SPA e GER, ven ITA, FRA e Area Euro); UK: meeting BoE (gio)
USA	**Meeting FOMC della Fed** (mer); Inflazione PCE luglio e Pil Q2 (gio); Trimestrali: **Microsoft** e **Meta** (mer), **Apple** e **Amazon** (gio)
RESTO DEL MONDO	Corea: trimestrali **Samsung** (gio) e **SK Hynix** (mer); Meeting Banca del Giappone (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

ENI - Vitol, il maggiore trader indipendente di petrolio al mondo per volumi, ha dichiarato che una transazione con il gruppo energetico italiano relativa ad asset nella Repubblica del Congo è stata terminata dopo il raggiungimento della cosiddetta long stop date nel marzo 2026, secondo un documento societario visionato da Reuters. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - Jens Weidmann, presidente di Commerzbank, ha invitato l'istituto italiano ad avviare trattative sui termini di una integrazione, mentre la banca tedesca ha abbandonato le ultime resistenze all'operazione, concentrandosi invece sull'ottenere garanzie e concessioni. L'AD di UniCredit Andrea Orcel ha confermato in un'intervista con il Corriere della Sera di ieri che sta avendo incontri con l'omologo di Generali Philippe Donnet per "parlare di possibili cooperazioni industriali." Orcel ha anche detto che la sua banca "osserva con interesse" probabili cambiamenti nell'assetto societario di Generali. 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 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.