MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

28 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

Prosegue l'odissea dei semiconduttori

28 luglio 2026

Contesto di mercato

Trump apre a nuovi negoziati con l'Iran

L'andamento di mercato continua ad essere dominato da due tematiche parallele; da un lato i timori legati al comparto dei semiconduttori ed in generale all'universo AI; dall'altro la questione Iran-USA che, negli ultimi giorni, sembra stia offendo qualche spunto positivo. Riguardo al primo tema, ai timori sugli ingenti investimenti in Capex, si è aggiunto **il rischio che la concorrenza da parte della Cina** possa erodere redditività ai produttori USA e asiatici, con una forte penalizzazione questa notte per la borsa coreana. Riguardo al tema Iran, si riaprono gli spiragli per un accordo diplomatico, dopo che ieri il presidente **Donald Trump ha dichiarato di aver sospeso temporaneamente i raid militari contro l'Iran per dare una chance alle negoziazioni**, confermando che sono in corso colloqui approfonditi con Teheran. Trump ci ha abituato spesso a queste dichiarazioni, ma il mercato sta apprezzando il fatto che anche ieri non ci siano stati attacchi reciproci.

Tassi e congiuntura

Il petrolio trascina al ribasso i rendimenti

Prosegue il calo dei rendimenti in scia alla discesa delle quotazioni petrolifere. Il rendimento bund 10y ha registrato un calo di 10pb dal picco del 3,20% dello scorso giovedì ed il Treasury 10y di circa 8pb dal 4,7% associato ad un ridimensionamento delle attese sulle banche centrali e delle aspettative di inflazione. L'attenzione degli operatori va infatti alla riunione della Fed che inizierà oggi e si concluderà domani, da cui però non sono attesi cambiamenti ai tassi (il mercato prezza un rialzo con una probabilità del 30% circa). Gli operatori, tuttavia, restano piuttosto cauti in attesa di maggiori chiarimenti sia dal Medio Oriente che dalle banche centrali.

Valute

Si deprezzano le commodity currency

Il cambio **EurUsd** è tornato nuovamente sotto 1,14 ma mostra una certa resistenza a intraprendere una discesa più consistente e questo è da legare all'elevata incertezza sugli sviluppi USA-Iran, all'attesa della riunione Fed e dei prossimi dati macro che forniranno un quadro più chiaro sugli effetti di questa nuova impennata delle quotazioni petrolifere. Lo **yen** rimane sotto la lente in attesa di un possibile intervento delle autorità, mentre il calo del greggio penalizza le cosiddette *commodity currency*, tra cui la **corona norvegese** peggiore valuta di ieri.

Materie Prime

Torna l'avversione al rischio: materie prime in calo

La giornata si apre con l'indice generale **BCOM** (-0,9%) in ulteriore ribasso dopo il forte calo di ieri. Tutti i settori merceologici mostrano segni negativi: **energia** -1,5%; **preziosi** -0,9%; **industriali** -0,5%, **prodotti agricoli** -0,5%. In assenza di altre notizie specifiche che giustifichino questa debolezza oltre a quelle già note, la flessione di oggi è da porre in relazione al ritorno dell'avversione al rischio per la caduta di alcune borse asiatiche con la paura che ne consegue. Segnaliamo il nuovo ribasso del **brent** (-2% a 86$), viene confermata l'ipotesi di nuove trattative per la fine della guerra nel golfo, e il forte calo del **cacao** (-3,5%) per la debolezza della domanda soprattutto in Europa.

Azionario

Nuovo sell-off dei semiconduttori

Dopo un avvio positivo, guidato dalla tregua in MO, la sessione di ieri ha preso una **direzione negativa nel pm**, con un severo sell-off nei semiconduttori. Il catalyst è stato la notizia che una **società cinese** (il cui nome non è stato reso noto nel report di The Information che ha dato la notizia) con forte sostegno di capitale pubblico ha iniziato la produzione di un macchinario (deep ultraviolet litography) essenziale per la produzione di chip. Questo significa un'**aumentata competizione** in un settore in cui ASML e alcune società giapponesi (Nikon, Canon) sono leader. L'aumento della competizione dalla Cina è un tema caldo, dopo l'IPO di CXMT (-4% oggi dopo il +465% del debutto ieri), che si candida a diventare centrale nella produzione di memorie DRAM. A livello di indici i mercati USA ed europeo si sono rimangiati i guadagni della sessione e i future USA sono in al - 0,25 (S&P500) e -0,85% (Nasdaq). In Asia, l'impatto è pesante, con il Nikkei a -4% e la Corea a -11%, trascinata al ribasso dai soliti Samsung e SK Hynix, che riporteranno gli utili nei prossimi giorni.

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	2.71%	2.72%	2.11%	2.05%
EUR 5Y SWAP	3.02%	3.07%	2.57%	2.34%
EUR 30Y SWAP	3.25%	3.28%	3.24%	2.83%
ITA BOT 12M	2.75%	2.79%	2.02%	1.97%
ITA 2Y	2.99%	3.03%	2.20%	2.18%
ITA 10Y	3.94%	4.00%	3.55%	3.51%
GER 10Y	3.13%	3.17%	2.86%	2.69%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	81	82	70	82
US 2Y	4.32%	4.33%	3.47%	4.41%
US 10Y	4.65%	4.68%	4.17%	4.41%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.26%	0.5%	78	3.70%
High Yield EUR	0.06%	1.6%	270	6.01%
Corporate IG USD	0.22%	-0.6%	80	5.45%
High Yield USD	0.07%	1.6%	281	7.45%
Obbligazioni emergenti USD	0.33%	1.3%	166	6.26%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1369	1.1370	1.175	1.159
EUR/JPY	186.2	186.3	184.0	172.2
EUR/GBP	0.855	0.853	0.872	0.868
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	88.4	-8.7%	41.8%	23.2%
Oro	4077	0.2%	-6.7%	22.3%
Bloomberg Commodity Index	130.7	-2.3%	19.2%	26.7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4796	0.1%	8.2%	16.4%
Eurostoxx50	6282	0.0%	8.5%	17.7%
Dax	25361	1.0%	3.6%	5.8%
FTSE MIB	52055	0.5%	15.8%	27.8%
Nasdaq 100	28039	-0.3%	11.0%	20%
S&P500	7413	0.0%	8.3%	16.0%
Nikkei 225	62313	-4.0%	23.8%	52.0%
MSCI Emergenti	1643	0.9%	17.0%	30.9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3807	-1.3%	-4.1%	5.8%

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
16:00	USA	Fiducia dei consumatori luglio	92	91,2

NOTIZIE SUI TITOLI

SAIPEM – Ha rivisto al ribasso la guidance per l'EBITDA adjusted del 2026 a €1,75 miliardi rispetto da €1,9 miliardi per includere sia gli extra costi già sostenuti a causa della crisi del Medio Oriente sia una stima dei costi che potrebbero emergere nella seconda parte dell'anno. L'EBITDA del secondo trimestre è sceso del 2,7% a €402 milioni, risultando inferiore al consensus LSEG. Fonte: Reuters.

ENI – Ha raggiunto la Decisione Finale di Investimento (FID) per lo sviluppo del progetto Cronos, situato in acque profonde offshore di Cipro, con l'obiettivo di portare sul mercato il primo gas cipriota nel 2028. 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.