MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily
Market Strategy

29 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

Focus su Fed, Microsoft e Meta

29 luglio 2026

Contesto di mercato

Sviluppi di difficile interpretazione nel Golfo

Si interrompe la tregua sugli attacchi in Medio Oriente. Gli USA hanno dichiarato di aver intercettato e bloccato un attacco missilistico iraniano contro basi militari statunitensi. A quanto pare si è trattato di un attacco a sorpresa di difficile interpretazione. La reazione sul petrolio è stata immediata con un rialzo delle quotazioni, così come si registrano lievi pressioni al rialzo sui rendimenti. **Oggi il focus si sposta sulle trimestrali di Microsoft e Meta oltre che sulla riunione del FOMC della Fed**, su cui non mancano coloro che si attendono un rialzo dei tassi. Il mercato lo prezza con una probabilità del 30% e l'osservazione che emerge dall'esperienza storica è che mai la Fed ha sorpreso il mercato con un rialzo quando la probabilità era inferiore al 60%. A nostro avviso **la Fed rimarrà ferma** e il focus sarà sulle indicazioni (probabilmente scarse data la ritrosia di Warsh verso la *forward guidance*) per il futuro alla luce delle nuove tensioni geopolitiche e dell'attesa revisione della metodologia di calcolo del PCE a settembre, che causerà un calo dell'indice. Unito ai recenti segnali di indebolimento del mercato del lavoro, questo elemento potrebbe rendere non necessari i due rialzi dei tassi prezzati al momento.

Tassi e congiuntura

Rendimenti in calo grazie al ridimensionamento del petrolio

Il proseguimento del calo del petrolio ha continuato a favorire il comparto obbligazionario governativo, con un calo diffuso dei rendimenti sia in **Eurozona** che negli **USA**. I movimenti continuano ad essere guidati dall'andamento dei prezzi dell'energia ed il loro impatto sulle scelte di politica monetaria delle banche centrali. Il rimbalzo di questa notte del petrolio sta portando questa mattina ad un lieve rialzo dei rendimenti, anche se sarà la riunione Fed di questa sera a dettare il sentiment del mercato per le prossime 24h. Sul fronte **macro**, ieri è stata pubblicata la fiducia dei consumatori USA, che ha evidenziato un calo inatteso a causa di un peggioramento della "situazione corrente". Le famiglie USA continuano ad essere piuttosto pessimiste riguardo alle prospettive del mercato del lavoro ma, nonostante questo, segnalano ancora una propensione al consumo, soprattutto di servizi, piuttosto solida.

Valute

Dollaro in calo in attesa della riunione della Fed

Il **dollaro** ieri, pur rimanendo in prossimità dei massimi dell'ultimo mese, ha perso terreno nei confronti delle principali valute in concomitanza della discesa del prezzo del petrolio ed in attesa di conoscere l'esito della riunione della Fed di questa sera. Debole il **dollaro australiano** sulla scia di dati relativi all'inflazione inferiori alle attese.

Materie Prime

Non cala la volatilità dell'energia

Stamani l'indice generale **BCOM** (+1%) ha aperto bene dopo le tre sessioni consecutive di ribassi: ancora una volta protagonista il **comparto energetico**. Deciso recupero del **brent** (+3,5%) a 87$ e del **gas TTf** (+2%) a 59Euro. Dopo i "venti di pace" che si erano alzati durante il fine settimana sono riprese le azioni belliche: gli Stati Uniti hanno annunciato di avere intercettato missili iraniani e hanno poi risposto quasi immediatamente. Per quanto riguarda gli altri settori, lieve recupero di **preziosi** con l'**oro** sempre poco sotto i 4050$ mentre gli **industriali** restano in territorio di sostanziale neutralità. Nell'agricoltura si è messo in evidenza il **caffè arabica** (+4,6%): in questi giorni piogge molto forti stanno colpendo le piantagioni in Brasile minacciando la campagna di raccolta.

Azionario

SK Hynix delude le attese

Gli indici rimangono sostanzialmente stabili, ma prosegue la **forte sottoperformance di AI e semiconduttori**, bilanciata dai settori tradizionali. Ieri, a fronte di un calo del SOX del 4,5%, i basket di titoli a rischio dall'AI e i software sono saliti di una percentuale simile. Stamane l'Asia è debole sui numeri di **SK Hynix**, il secondo titolo del Kospi dopo Samsung, più deboli delle attese (vedi titoli per i dettagli). Kospi in calo del 12% e conseguente attivazione dei *circuit breaker* per la seconda volta in due giorni; successivo recupero nel finale di sessione (-6% al momento). Oggi giornata importante sia sul fronte macro (meeting FOMC) che micro: dopo la chiusura avremo gli utili di **Microsoft e Meta**. Anche in Europa la stagione entra nel vivo con L'Oreal, Hermes e Airbus.

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	2.68%	2.71%	2.11%	2.10%
EUR 5Y SWAP	2.98%	3.02%	2.57%	2.36%
EUR 30Y SWAP	3.24%	3.25%	3.24%	2.85%
ITA BOT 12M	2.76%	2.77%	2.02%	1.97%
ITA 2Y	2.94%	2.99%	2.20%	2.20%
ITA 10Y	3.90%	3.94%	3.55%	3.52%
GER 10Y	3.10%	3.13%	2.86%	2.71%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	80	81	70	81
US 2Y	4.29%	4.32%	3.47%	4.32%
US 10Y	4.61%	4.65%	4.17%	4.32%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.08%	0.6%	79	3.68%
High Yield EUR	-0.04%	1.6%	274	6.03%
Corporate IG USD	0.23%	-0.3%	80	5.41%
High Yield USD	0.07%	1.7%	282	7.42%
Obbligazioni emergenti USD	0.05%	1.4%	168	6.24%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1387	1.1369	1.175	1.155
EUR/JPY	186.6	186.2	184.0	171.4
EUR/GBP	0.857	0.855	0.872	0.865
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	84.1	-4.8%	43.4%	20.3%
Oro	4039	-0.9%	-6.9%	21.6%
Bloomberg Commodity Index	131.9	-1.1%	20.2%	27.0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4800	0.1%	8.3%	17.0%
Eurostoxx50	6290	0.1%	8.6%	17.0%
Dax	25464	0.4%	4.3%	5.5%
FTSE MIB	51698	-0.7%	15.9%	26.3%
Nasdaq 100	27763	-1.0%	10.0%	19%
S&P500	7429	0.2%	8.5%	16.6%
Nikkei 225	61434	-1.5%	22.0%	51.0%
MSCI Emergenti	1583	-3.7%	12.7%	26.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3828	0.4%	-3.5%	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
20:00	USA	Meeting Fed (limite inf-sup)	3,5-3,75%	3,5-3,75%
20:30	USA	Conferenza stampa Warsh		
		Trimestrali: Microsoft, Meta Platform		

NOTIZIE SUI TITOLI

SK HYNIX – La società ha riportato numeri complessivamente inferiori alle attese nel Q2 con in particolare un fatturato inferiore al consensus. La società ha ribadito il suo outlook positivo per la seconda metà dell'anno. Nonostante questo, a testimonianza di quanto elevate siano le attese e quanto ridotto il margine di errore, il titolo è calato durante la sessione del 18%, recuperando solo in parte successivamente. Fonte: Bloomberg.

AZIMUT – La società ha firmato un accordo vincolante per acquisire il 100% di Yapı Kredi Portföy Yönetimi, società di gestione del risparmio del gruppo bancario turco Yapı Kredi, per circa 305 milioni di euro. Fonte: Reuters.

ENI – La società ha chiuso il secondo trimestre con utile netto adjusted di competenza azionisti più che raddoppiato a €2,33 miliardi (+106% rispetto al secondo trimestre 2025). Il gruppo ha inoltre incrementato il programma di buyback a €3,4 miliardi e ha rivisto al rialzo le previsioni 2026 di produzione con una crescita di circa il 5% su base omogenea. Fonte: Reuters.

LEONARDO - La controllata Usa DRS al 71,38% e quotata al Nasdaq, ha sottoscritto un accordo definitivo per acquisire Raft per circa 450 milioni di dollari, in un'operazione finanziata interamente in contanti. Fonte: Reuters.

NEXI – La società ha chiuso il primo semestre con ricavi a circa 1,74 miliardi di euro (+1,0% annuo, +5% underlying), Ebitda stabile a 870 milioni di euro, utile normalizzato di pertinenza del gruppo a 354 milioni (+7,0% annuo) e ha confermato la guidance per l'intero 2026. Fonte: Reuters.

RECORDATI – La società chiude il primo semestre con ricavi netti in crescita del 6,6% a 1.410,8 milioni, Ebitda +8,8% a 540,2 milioni con margine al 38,3%, utile netto rettificato +6,7% a 349,9 milioni con margine al 24,8% e utile netto +24,8% a 269,7 milioni, confermando gli obiettivi finanziari per l'esercizio 2026. 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.