MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**30 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

# Senza la guida della Fed

30 luglio 2026

## Contesto di mercato

*Dati macro e utili Amazon e Apple*

La Fed, nella riunione di ieri, non ha sorpreso il mercato, che temeva un aumento dei tassi, mantenendo fermi i *fed fund*, sebbene la decisione non sia stata unanime e tre membri abbiano votato a favore di un rialzo. Il Presidente Warsh ha ribadito come la lotta all'inflazione sia la priorità dell'Istituto, segnalando che sta monitorando l'effetto dello shock energetico sui prezzi e, **se l'inflazione dovesse rimanere alta, il rialzo dei tassi sarebbe una delle opzioni**. Warsh ha, inoltre, sottolineato come **l'impennata autonoma dei rendimenti dei Treasury vista dalla riunione di giugno stia già rendendo più restrittive le condizioni finanziarie**, lavorando al posto della banca centrale. Questo è, secondo il Presidente, l'effetto della rimozione della *forward guidance*. Questa visione ha però innescato una violenta ondata di vendite sulla parte a lunga della curva governativa, portando il rendimento dei Treasury a 30 anni sui massimi dal 2007. Il movimento evidenzia una profonda spaccatura con Wall Street: mentre Warsh loda l'efficienza del mercato, gli operatori vendono i bond e pretendono un premio al rischio più alto, temendo che la Fed sia in ritardo nella lotta all'inflazione. Nel frattempo, **la tensione geopolitica rimane alta**, con gli USA che, questa notte, hanno risposto all'attacco iraniano di martedì, anche se per il momento non sono state toccate le infrastrutture energetiche, elemento che rappresenterebbe il "punto di non ritorno" del conflitto. Oggi sarà una giornata densa di dati (PIL e inflazione), con un occhio alle **trimestrali di Amazon e Apple** questa sera, viste le continue pressioni in vendita sul comparto tech.

## Tassi e congiuntura

*Warsh fa irripidire la curva statunitense*

**Le scarse indicazioni di Warsh sulle future mosse della Fed** hanno portato il mercato a ridurre le attese su un rialzo a breve (settembre prezzato al 68% dal 100% pre-riunione) con conseguente calo dei rendimenti a breve termine. Le vendite hanno invece interessato principalmente il tratto a lungo termine (10y +7pb e 30y +11pb) spinte dall'aumento dei rischi inflattivi con un deciso irripidimento della curva (spread 2-10 anni a 41pb, massimo da giugno). Le parole hawkish di Warsh, che continua a ribadire la necessità di riportare l'inflazione verso il target, senza un'azione concreta hanno di fatto lasciato dubbi sulla capacità della Fed di intervenire in tempo e questo ha fortemente aumentato i rischi di un aumento futuro dell'inflazione. **Stamattina si registrano lievi pressioni al rialzo sui rendimenti** sia in area euro, in scia al rialzo del petrolio, sia negli USA dove gli operatori probabilmente devono ancora ben digerire l'esito della riunione Fed.

## Valute

*Dollaro volatile dopo la decisione della FED*

Con l'**euro fermo** contro **sterlina**, **franco svizzero** e **yen**, gli occhi degli operatori erano puntati sul **dollaro** per la decisione della Banca Centrale americana sui tassi di interesse, che sono stati lasciati invariati: la reazione della divisa americana è stata immediata con l'euro che si è apprezzato di circa una figura verso 1,1470, prima di assestarsi intorno al livello attuale (1,1450): la geopolitica è passata in secondo piano per alcune ore.

## Materie Prime

*Medio Oriente e Federal Reserve al centro dell'azione di mercato*

Indice generale **BCOM** (+0,3%) ancora in lieve rialzo stamani dopo il rally delle due sessioni precedenti: non diminuisce la tensione nel quadro medio-orientale con i raid americani che hanno colpito obiettivi iraniani durante la notte e **l'Arabia Saudita** che si è detta disposta a guidare una coalizione che possa garantire il passaggio delle navi attraverso Bab El-Mandeb: dopo il +7% di ieri, **brent** in rialzo di un atro 2% stamani a 92$. Volatilità sull'**oro** dopo la decisione della Federal Reserve di lasciare i tassi invariati: la reazione immediata è stata di un rialzo verso 4100$ poi immediatamente rientrato e ora il metallo è nuovamente in flessione a 4040$ (-0,7%). Nulla da segnalare su **industriali** e **agricoltura**.

## Azionario

*Risultati divergenti da Microsoft e Meta*

La sessione USA si è chiusa ieri sui minimi con future stamane moderatamente positivi. **Semiconduttori e AI** continuano a guidare l'azione, con il SOX e il basket AI che cedono un altro 5% circa. Dopo la chiusura **Microsoft e Meta** hanno riportato i risultati del Q2 (vedi sotto per dettagli) con esiti opposti, positivi per il primo titolo, negativi per il secondo. Stamane **Samsung**, uno dei due colossi coreani, ha riportato risultati misti con un calo moderato (-3%) che ha tenuto il Kospi in territorio negativo (-1,2%) ma ben lontano dai sell-off selvaggi visti ultimamente. Il ministro delle Finanze coreano si è pubblicamente scusato per la scarsa vigilanza sugli ETF a leva, che hanno avuto un ruolo nel calo del mercato di quasi il 40% dal 22 giugno.

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% | 2.68% | 2.11% | 2.08% |
| EUR 5Y SWAP | 3.06% | 2.98% | 2.57% | 2.36% |
| EUR 30Y SWAP | 3.26% | 3.24% | 3.24% | 2.86% |
| ITA BOT 12M | 2.77% | 2.74% | 2.02% | 1.99% |
| ITA 2Y | 3.01% | 2.94% | 2.20% | 2.21% |
| ITA 10Y | 3.99% | 3.90% | 3.55% | 3.52% |
| GER 10Y | 3.16% | 3.10% | 2.86% | 2.71% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 83 | 80 | 70 | 81 |
| US 2Y | 4.27% | 4.29% | 3.47% | 4.37% |
| US 10Y | 4.68% | 4.61% | 4.17% | 4.37% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | -0.19% | 0.4% | 79 | 3.73% |
| High Yield EUR | -0.16% | 1.4% | 276 | 6.08% |
| Corporate IG USD | -0.43% | -0.8% | 80 | 5.45% |
| High Yield USD | -0.13% | 1.5% | 289 | 7.48% |
| Obbligazioni emergenti USD | -0.16% | 1.2% | 168 | 6.27% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2025** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1.1467 | 1.1387 | 1.175 | 1.141 |
| EUR/JPY | 187.4 | 186.6 | 184.0 | 170.5 |
| EUR/GBP | 0.858 | 0.857 | 0.872 | 0.862 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 90.7 | 7.9% | 52.9% | 27.1% |
| Oro | 4036 | -0.1% | -7.1% | 22.3% |
| Bloomberg Commodity Index | 132.6 | 1.4% | 20.9% | 28.4% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4744 | -1.2% | 7.1% | 15.8% |
| Eurostoxx50 | 6249 | -0.6% | 7.9% | 15.9% |
| Dax | 25460 | 0.0% | 4.0% | 4.9% |
| FTSE MIB | 51443 | -0.5% | 14.5% | 23.5% |
| Nasdaq 100 | 27192 | -2.1% | 7.7% | 16% |
| S&P500 | 7316 | -1.5% | 6.9% | 15.0% |
| Nikkei 225 | 61808 | 0.6% | 22.8% | 52.0% |
| MSCI Emergenti | 1560 | -1.4% | 11.1% | 24.5% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 3816 | -0.3% | -3.8% | 5.5% |

**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 |
|---|---|---|---|---|
| **11:00** | **EUR** | **PIL t/t** | **0,20%** | **-0,20%** |
| **14:00** | **GER** | **Inflazione armonizzata** | **2,80%** | **2,40%** |
| 14:30 | USA | Redditi e spesa delle famiglie | | |
| 14:30 | USA | PCE indice prezzo a/a | 3,70% | 4,10% |
| **14:30** | **USA** | **PCE core a/a** | **3,30%** | **3,40%** |
| 14:30 | USA | Nuove richieste sussidi disoccupazione. | 200.000 | 187.000 |
| **14:30** | **USA** | **PIL t/t annualizzato** | **2%** | **2,10%** |

## NOTIZIE SUI TITOLI

MICROSOFT – Buone notizie dal cloud, dove i ricavi di Azure sono saliti del 43% e il CFO Amy Hood si aspetta un'ulteriore accelerazione della crescita nel trimestre in corso con una domanda che continua ad eccedere l'offerta. Riguardo gli investimenti in capex dell'anno in corso, Microsoft ha guidato a circa $175mld contro una stima precedente di 190mld. Complessivamente buoni risultati con il tiolo in rialzo dell'8% in after-hour. Fonte: Bloomberg.

META – Il titolo ha reagito male a risultati Q2 dove i costi sono cresciuti più dei ricavi. Un altro aspetto negativo è stato il rialzo della stima sul capex 2026 ($130mld vs. 125), in un momento in cui il tema dei ritorni su questi investimenti è al centro dell'attenzione. Fonte: Bloomberg.

IVECO– Il lancio dell'Opa di Tata Motors è attesa a inizio settembre, con chiusura prevista entro i primi di novembre; l'autorizzazione definitiva dovrebbe infatti arrivare entro la fine di agosto. Ha chiuso il secondo trimestre con ricavi consolidati in crescita del 7,3% a 3,764 miliardi di euro, trainati da maggiori volumi in Europa. Fonte: Reuters

FERRARI– Ha raggiunto in due mesi l'obiettivo di vendita del 2026 della nuova auto elettrica Luce, secondo FT. Fonte: Reuters

SNAM– Ha chiuso il primo semestre con un utile netto adjusted di 733 milioni di euro, in crescita del 2,8% al netto di effetti straordinari, confermando gli obiettivi finanziari per il 2026 e migliorando la guidance sull'indebitamento netto. Fonte: Reuters

STELLANTIS– Ha confermato la guidance finanziaria per il 2026 dopo che i ricavi netti del secondo trimestre sono saliti del 13% a 43,5 miliardi di euro, sostenuti dalla crescita del Nord America. 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.