MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

31 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

Rimbalzo Tech e intervento Yen per chiudere una settimana intensa

31 luglio 2026

Contesto di mercato

Torna la fiducia nell'AI

Ieri sono tornati gli acquisti sui tecnologici, dopo le pesanti perdite e la forte volatilità dei giorni scorsi. L'entità del rimbalzo ha evidentemente un sapore tecnico e di ricopertura, ma riceve stamane sostegno da un newsflow positivo (OpenAI, Amazon, vedi azionario per i dettagli). Nessun ostacolo anche dai dati macro USA, che mostrano un'economia solida, confermando le dichiarazioni dello stesso governatore Warsh dopo la riunione Fed. Il PIL del secondo trimestre ha, infatti, evidenziato una buona tenuta dei consumi e degli investimenti (soprattutto legati al settore AI). **Oggi i principali dati da monitorare sono quelli sull'inflazione euro** che, in base ai numeri fin qui pubblicati potrebbe rimanere invariata rispetto a giugno (headline al 2,8% verso attese di 2,9%). Prosegue infine il flusso delle trimestrali, ma in tono minore dal momento che quelle più attese della settimana sono alle nostre spalle.

Tassi e congiuntura

Rendimenti in calo grazie a petrolio e dati USA

Rendimenti governativi in lieve calo nella giornata di ieri, sostenuti dal ridimensionamento del prezzo del petrolio e dal dato sul PCE statunitense, che ha evidenziato, nella lettura *core*, una crescita leggermente inferiore alle attese (+0,1% m/m vs +0,2% di consensus). Il dato supporta l'idea di una Fed che può attendere per effettuare un rialzo dei tassi. **Ha deluso anche il PIL USA relativo al 2°T**, registrando una crescita inferiore al 2% (1,5%), anche se all'interno del dato si nota una certa forza dei consumi domestici, che segnala come l'economia USA sia ancora su un territorio di crescita solido. Da segnalare questa notte gli indici PMI cinesi, che hanno deluso sia nel comparto manifatturiero che servizi, scendendo sotto soglia 50.

Valute

Lo yen si apprezza ma non troppo

Ieri si sono concretizzati gli avvertimenti delle autorità giapponesi che sono intervenuti sul forex, con il cross **dollaro yen** sceso fin sotto 160 dai massimi di 163. Il movimento si è riflesso anche sul **cambio EurUsd** salito sopra 1,15. La debolezza dello yen è però ripresa stamattina dopo che la banca centrale ha lasciato i tassi invariati come atteso, anche se all'interno del board c'è stato dissenziente che ha votato a favore di un rialzo. Il governatore Ueda in conferenza stampa, pur confermando la posizione restrittiva dell'istituto, ha mostrato di non avere fretta di agire e questo andrebbe un po' a vanificare gli effetti degli interventi sul mercato.

Materie Prime

In calo petrolio e gas TTF

Giornata di ieri in cui le quotazioni del petrolio, dopo un inizio positivo, hanno invertito la rotta chiudendo in calo di circa il 2% in termini di **Brent**. Sul fronte geopolitico, dopo l'attacco USA, non ci è stato una risposta iraniana e questo è bastato a calmare i timori di un'escalation. Tuttavia, il flusso da Hormuz rimane ancora limitato e questo limita al momento il *downside* sul petrolio e gas TTF. **La debolezza del dollaro ha continuato a favorire i metalli,** in particolare i preziosi, anche se il livello ancora elevato dei tassi reali, sta un po' frenando l'entità dei rialzi.

Azionario

Forte rimbalzo

L'ultima sessione del mese si apre sul **momentum positivo** fornito ieri dal forte rimbalzo di AI (+7,7%) e semiconduttori (+8,2%). Stamane in Asia il Kospi registra un fenomenale +17,9% con i due colossi, Samsung e SK Hynix, attorno al +20%. Il CFO di **Open AI** vede un business a luglio più forte rispetto al Q2. **Amazon** ha servito un insieme di numeri migliori delle attese, con la più elevata crescita di AWS (Amazon Web Services) in 18 anni. L'unica delusione è arrivata da **Apple**, su una guidance debole per i prossimi trimestri. A livello di indici, il mercato potrebbe chiudere il mese con una performance invariata (al momento sinora a luglio: S&P500 -0,8%, Eurostoxx -0,4%), ma sarebbe necessario un rally epocale oggi per evitare una chiusura negativa ai segmenti (AI, semiconduttori) più colpiti nel mese (-15-20% sinora nel mese).

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%	2.09%
EUR 5Y SWAP	3.01%	3.06%	2.57%	2.36%
EUR 30Y SWAP	3.28%	3.26%	3.24%	2.84%
ITA BOT 12M	2.73%	2.78%	2.02%	1.99%
ITA 2Y	2.95%	3.01%	2.20%	2.21%
ITA 10Y	3.96%	3.99%	3.55%	3.51%
GER 10Y	3.16%	3.16%	2.86%	2.70%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	81	83	70	81
US 2Y	4.25%	4.27%	3.47%	4.37%
US 10Y	4.67%	4.68%	4.17%	4.37%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.03%	0.4%	79	3.73%
High Yield EUR	0.03%	1.4%	277	6.09%
Corporate IG USD	0.12%	-0.6%	79	5.43%
High Yield USD	0.18%	1.7%	283	7.41%
Obbligazioni emergenti USD	-0.29%	0.9%	170	6.28%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1528	1.1467	1.175	1.142
EUR/JPY	183.9	187.4	184.0	172.1
EUR/GBP	0.856	0.858	0.872	0.864
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	89.0	-1.9%	43.9%	20.8%
Oro	4100	1.6%	-6.0%	23.9%
Bloomberg Commodity Index	131.4	-0.1%	19.8%	29.8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4822	1.6%	8.8%	18.3%
Eurostoxx50	6344	1.5%	9.5%	19.3%
Dax	25612	0.6%	4.6%	6.4%
FTSE MIB	52104	1.3%	15.9%	27.1%
Nasdaq 100	28106	3.4%	11.3%	21%
S&P500	7438	1.7%	8.6%	17.3%
Nikkei 225	64286	3.9%	27.7%	56.5%
MSCI Emergenti	1563	0.2%	11.3%	25.7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3842	1.0%	-3.2%	7.5%

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	Inflazione	2,90%	2,80%
11:00	EUR	Inflazione core	2,40%	2,40%

NOTIZIE SUI TITOLI

AMAZON – Il titolo è in rialzo del 9,6% after market su risultati molto buoni di AWS (Amazon Web Services) i cui ricavi sono cresciuti del 37% (35% atteso). Margini al 239% vs. 38% il trimestre precedente. La società ha anche rivisto le stime sul capex 2026, a $220mld d 200mld; crescita ulteriore prevista per il 2027 con la domanda che è vista ancora superiore all'offerta. Fonte: Bloomberg.

APPLE – Il titolo è sceso del 6% dopo la chiusura del mercato dopo risultati deludenti dovuti in gran parte alla carenza di componenti (processori, memorie) per la costruzione di smartphone, Ipad e Mac. Il CEO Cook ha paragonato la salita del prezzo delle memorie ad un'inondazione che capita ogni cento anni. Nel trimestre in corso i ricavi sono visti salire del 9-11% rispetto alle stime di consensus del 12%. Fonte: Bloomberg.

ENEL – La società ha comunicato che le sue attività in Spagna e America Latina hanno sostenuto la performance del gruppo nel primo semestre, con un utile ordinario in crescita del 3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'Ebitda ordinario, al netto delle componenti straordinarie, si è attestato a 11,8 miliardi di euro, superando il consenso degli analisti pari a 11,7 miliardi di euro raccolto dalla società. L'utile netto per azione dell'anno è previsto nella parte alta del range di guidance, si legge in una nota diffusa ieri. La società ha poi comunicato di aver avviato un programma di acquisto di 2,6 milioni di azioni proprie a servizio del piano di incentivazione di lungo termine 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.