MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily
Market Strategy

3 agosto 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

Un'altra chance

3 agosto 2026

Contesto di mercato

Focus della settimana: negoziazioni USA-Iran, mercato del lavoro USA e utili Q2 in Europa

Due sviluppi per aprire la settimana. Le autorità USA e giapponesi hanno confermato un **intervento a supporto dello Yen**, che stamane guadagna ulteriormente verso USD e EUR; rispetto ai livelli pre-intervento di giovedì, lo Yen si è apprezzato del 4,4% e del 3,4% rispettivamente. Oggi **USA e Iran** danno un'altra chance alle negoziazioni, dopo che una campagna di bombardamenti USA è stata sospesa. Il mercato sta comprensibilmente reagendo secondo il pattern ben noto stamane. C'è da chiedersi se questa sarà realmente la volta che il conflitto nel Golfo passerà nello specchietto retrovisore. **In settimana il focus è** sui dati sul mercato del lavoro USA di venerdì (con Jolts domani, ADP mercoledì e Challenger Job Cuts giovedì come antipasto) e gli indici ISM (oggi manifatturiero e mercoledì servizi). Sul fronte delle trimestrali, la stagione entra nel vivo in Europa con Lufthansa, Novo Nordisk, Infineon, diverse banche italiane e vari colossi finanziari (Generali, Allianz). Negli USA il focus è su AMD e Space X.

Tassi e congiuntura

Su e giù per i rendimenti governativi

La settimana, sul mercato obbligazionario, si è conclusa con forti pressioni in vendita sia in **Eurozona** che negli **USA**, complici i timori inflattivi legati alle quotazioni elevate dei prezzi energetici. Oltre a questo elemento, a pesare sui bond dell'Eurozona è stato il dato preliminare sull'inflazione di luglio, che ha visto un dato in linea con le attese nella componente generale (2,9%), ma una lieve accelerazione del dato *core* (2,5% vs 2,4%), fornendo un ulteriore elemento a supporto di un rialzo dei tassi da parte della BCE a settembre. Questa mattina, il calo delle quotazioni del petrolio sta sostenendo il comparto dei bond governativi, annullando in pratica il rialzo dei rendimenti visto venerdì.

Valute

Attesi nuovi interventi a sostegno dello yen

Inizio di settimana all'insegna di nuovi recuperi per lo **yen** mentre sui mercati cresce l'attesa che il Giappone e gli Usa possano tornare ad intervenire congiuntamente sui mercati a sostegno della valuta nipponica, come già successo la settimana scorsa. Poco mosso l'**euro** questa mattina con il cross verso dollaro che quota intorno a 1,1530 .

Materie Prime

Crolla in apertura il petrolio

Il petrolio continua ad essere al centro dell'attenzione, con le quotazioni del **Brent** che sono tornate venerdì sopra i 90 $/b in scia ai timori di nuovi attacchi da parte degli USA. Il dietro-front di Trump nel weekend sta portando questa mattina ad un deciso calo sia del petrolio che del gas TTF, anche se la situazione rimane ancora molto incerta, con i margini di raffinazione che restano storicamente alti, mantenendo elevati i prezzi di benzina e gasolio. A tal proposito, è giunto nel fine settimana **l'avvertimento delle big del settore dell'energia USA** (Exxon e Chevron), che hanno avvisato sul rischio di prezzi dei distillati elevati, anche in caso di calo del greggio, a causa di una capacità di raffinazione limitata (circa il 10% a livello globale è ferma) a causa dei danni alle raffinerie russe ed il flusso ancora a singhiozzo dallo stretto di Hormuz. Guardando agli altri settori, segnaliamo venerdì il deciso calo del grano (-3,7%), sul venir meno dei timori riguardanti l'offerta ucraina, dopo gli attacchi russi nei porti del Mar Nero dei giorni scorsi.

Azionario

Corea ancora pesante

L'avvio di nuove negoziazioni USA-Iran esercita un **influsso positivo sull'apertura della settimana** in USA ed Europa. Tuttavia, l'Asia non riesce a beneficiarne con tutti i maggiori indici negativi e la **Corea pesante al -5%**. Alibaba in rialzo del 7% sul rilascio del **nuovo modello Qwen 3.8 Max**, con una performance simile a uno dei modelli di frontiera come Fable 5 di Anthropic. Il modello è, come tutti i modelli di punta cinesi, open-weight e tiene vivo il dibattito sul tema della concorrenza dei modelli cinesi open-weight con performance simili e costi inferiori rispetto ai modelli closed-weight di OpenAI e Anthropic. Nonostante la debolezza della Corea, in Europa l'apertura stamane vede Tech e AI performare in linea con il mercato.

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%	2,68%	2,11%	2,08%
EUR 5Y SWAP	3,08%	3,01%	2,57%	2,30%
EUR 30Y SWAP	3,33%	3,28%	3,24%	2,80%
ITA BOT 12M	2,74%	2,73%	2,02%	1,95%
ITA 2Y	3,00%	2,95%	2,20%	2,19%
ITA 10Y	4,02%	3,96%	3,55%	3,51%
GER 10Y	3,21%	3,16%	2,86%	2,68%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	81	70	83
US 2Y	4,29%	4,25%	3,47%	4,22%
US 10Y	4,73%	4,67%	4,17%	4,22%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,05%	0,4%	79	3,74%
High Yield EUR	0,11%	1,5%	272	6,06%
Corporate IG USD	-0,19%	-0,8%	78	5,46%
High Yield USD	0,00%	1,7%	279	7,41%
Obbligazioni emergenti USD	-0,02%	0,9%	167	6,28%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1527	1,1528	1,175	1,157
EUR/JPY	181,4	183,9	184,0	170,2
EUR/GBP	0,855	0,856	0,872	0,871
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	87,9	-1,2%	37,5%	20,1%
Oro	4077	-0,6%	-6,0%	21,0%
Bloomberg Commodity Index	130,4	-0,1%	18,9%	29,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4848	0,5%	9,4%	20,5%
Eurostoxx50	6358	0,2%	10,6%	24,0%
Dax	25629	0,1%	5,9%	10,7%
FTSE MIB	52173	0,1%	17,0%	31,6%
Nasdaq 100	28274	0,6%	12,0%	24%
S&P500	7490	0,7%	9,4%	20,1%
Nikkei 225	63755	-0,9%	26,6%	56,3%
MSCI Emergenti	1666	6,6%	18,6%	35,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3810	-0,6%	-4,0%	7,0%

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	ISM manifatturiero	54	53,3

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Produzione industriale giugno ITA (gio), GER (ven); Trimestrali: Lufthansa (4); Novo Nordisk, Siemens, Infineon Technologies, Banco BPM (5); Zurich, BPER, Commerzbank, Siemens, Nordic Semiconductor, Generali (6); Banca MPS, Allianz, Unipol (7)
USA	ISM servizi (mer); Dati su **mercato del lavoro** giugno (ven): Trimestrall: Palantir, ON Semiconductor (3); **AMD, SpaceX** (4); **Sandisk** (5); Warner Bros, Discovery, Microchip Tecnology (6).
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: India, Brasile, (mer)

NOTIZIE SUI TITOLI

FERRETTI - Il Cfo di Ferretti ha detto in call dopo la semestrale che il gruppo guarda al dossier del concorrente, alle prese con un piano di risanamento. Fonte: Reuters.

LEONARDO – La società continua a portare avanti le trattative non vincolanti con la tedesca Rheinmetall in merito alla possibile cessione di una parte di Iveco Defence Vehicles. Fonte: Reuters.

POSTE ITALIANE - In esecuzione di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 18 giugno, avvia da oggi un programma di acquisto di azioni proprie. Fonte: Reuters.

PRYSMIAN – La società ha sottoscritto un accordo definitivo di fusione in base al quale acquisirà Atkore per 95 dollari per azione e un enterprise value implicito della società pari a circa 3,8 miliardi di dollari (3,3 miliardi di euro) corrispondente a un multiplo di 9,8 volte ev/ebitda 2025 e 7,1 volte ev/ebitda 2025 includendo le sinergie a regime. Il corrispettivo riconosce un premio di circa il 23% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi nei 90 giorni precedenti venerdì 31 luglio scorso. Fonte: Reuters.

SAIPEM - In relazione alla prospettata operazione di fusione con Subsea 7, sono decorsi i termini applicabili previsti dall'Antitrust Usa e, pertanto, le parti sono autorizzate a perfezionare l'operazione negli Stati Uniti. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA - Il Garante per la protezione dei dati personali ha sanzionato TIM per 9,5 milioni per consensi acquisiti illecitamente, inadeguati controlli sulla filiera e ostacoli all'esercizio dei diritti degli utenti. 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.