



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

4 agosto 2026



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Innalzamento delle temperature

4 agosto 2026

Contesto di mercato

Trump: ultima occasione per l'Iran

Agosto si è aperto con un innalzamento delle temperature anche sui mercati: sia lo **S&P500** che lo **Stoxx 600**, alla chiusura di ieri, sono **poco al di sotto dei massimi storici** toccati a inizio giugno e inizio luglio rispettivamente. Il movimento ha beneficiato del calo del prezzo del petrolio e del buon flusso macro (ISM forte) ed ha ignorato i punti interrogativi che ancora circondano le **negoiazioni USA-Iran**, che l'Iran nega addirittura siano in corso. Trump ha annunciato che questa è l'ultima occasione per l'Iran di porre fine al conflitto e che la cosa si dovrà definire nei prossimi giorni. La giornata odierna vede solo i **JOLTS job openings** in calendario, uno dei dati che ci accompagnano ai non-farm payrolls di venerdì. Sul fronte delle **trimestrali Q2**, in Europa hanno riportato stamane BP, Continental, Lufthansa e Bayer, mentre abbiamo AMD e SpaceX negli USA. Su SpaceX, un elemento di interesse sarà anche la reazione del mercato a fronte della prima scadenza di una lunga serie di lock-up giovedì.

Tassi e congiuntura

Segnali positivi dall'ISM manifatturiero

La settimana è iniziata con un **tono positivo sul comparto obbligazionario, grazie al calo del petrolio** che è proseguito per tutta la giornata di ieri. Al momento il mercato rimane in attesa di quelli che sono gli sviluppi in Medioriente, in quanto solo un ulteriore ridimensionamento delle quotazioni petrolifere potrà dare ulteriore sostegno ai bond. Dal lato macro, infatti, continuano a giungere segnali di un'economia USA che rimane solida. L'indice **ISM manifatturiero di luglio ha evidenziato una lettura piuttosto forte** grazie soprattutto ad un rialzo della componente produzione e di quella occupazione, che è tornata sopra soglia 50 per la prima volta da febbraio scorso. Saranno importanti le indicazioni che giungeranno dall'ISM servizi domani, in quanto, dalle indicazioni fornite dall'indice Bloomberg sulla spesa tramite carte di credito, emerge un deciso rallentamento dei consumi nelle ultime settimane.

Valute

Torna ad indebolirsi lo yen

In attesa di conoscere gli sviluppi sui nuovi negoziati Usa Iran gli operatori sono rimasti prudenti limitando i movimenti sui mercati valutari. Si segnala l'indebolimento dello **yen** dopo l'intervento congiunto BoJ-Fed della scorsa settimana. Torna ad apprezzarsi il **dollaro** nei confronti delle principali valute, con il cross vs euro che stamani quota in prossimità di 1,15.

Materie Prime

Energia sempre volatile, cacao e zucchero in forte rialzo

Indice generale **BCOM** (+0,4%) in ripresa dopo il forte calo di ieri: oggi il **comparto energetico** ha aperto con il **brent** a 85\$ (+1,5%) e il **gas Ttf** a 58,8 euro (+2%). Ancora una volta registriamo dichiarazioni dissonanti durante le ultime 24 ore di USA e Iran: mentre la presidenza americana ha fatto sapere che questa è "l'ultima occasione" per un accordo o una "resa" dell'Iran, la repubblica Islamica ha negato l'esistenza di colloqui e la riapertura immediata di Hormuz. Per quanto riguarda i **metalli**, in ripresa stamani sia i **preziosi** (+0,9%) che gli **industriali** (+1%) per il ritorno della propensione al rischio, mentre nel **settore agricolo** al centro dell'interesse sono tornati i coloniali con il **cacao** (+10%) che ha reagito al forte calo della produzione in Ghana e lo **zucchero** (+2,4%) per il quale si amplia la previsione di deficit per fine anno.

Azionario

Vicini ai massimi storici

Grazie al rally delle ultime tre sessioni, **S&P500 e Stoxx 600 sono a ridosso dei massimi storici** toccati recentemente. Il rally di ieri è stato un misto di AI, segmenti penalizzati dall'AI (software), con i semiconduttori che hanno sottoperformato. In questo clima positivo, colpisce stamane la fatica dell'Asia: il Nikkei è solo marginalmente in territorio positivo mentre il **Kospi** è emerso positivo dopo un calo di quasi il 3% durante la sessione. La mancanza di vivacità di un mercato che era diventato il veicolo ad alto beta per tutta una serie di investitori retail domestici (ma non solo, vedi l'aumento degli AuM degli ETF negoziati in Usa ed Europa) può essere il risultato delle misure delle autorità per limitare l'utilizzo dei prodotti a leva e del *margin debt*. È stato riportato ieri che circa **il 3% della popolazione adulta coreana ha ricevuto una margin call nelle ultime settimane**, una percentuale che, se confermata, darebbe la misura di quanto l'attività speculativa attraverso strumenti molto rischiosi manovrati dal retail (e il Kospi è solo un esempio) sta avendo un ruolo nella dinamica dei mercati.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,71%	2,71%	2,11%	2,07%
EUR 5Y SWAP	3,03%	3,08%	2,57%	2,30%
EUR 30Y SWAP	3,29%	3,33%	3,24%	2,80%
ITA BOT 12M	2,73%	2,77%	2,02%	1,94%
ITA 2Y	2,95%	3,00%	2,20%	2,15%
ITA 10Y	3,94%	4,02%	3,55%	3,43%
GER 10Y	3,15%	3,21%	2,86%	2,62%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	78	81	70	80
US 2Y	4,24%	4,29%	3,47%	4,19%
US 10Y	4,68%	4,73%	4,17%	4,19%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,24%	0,6%	78	3,70%
High Yield EUR	0,11%	1,7%	273	6,04%
Corporate IG USD	0,30%	-0,5%	77	5,43%
High Yield USD	0,29%	2,0%	271	7,31%
Obbligazioni emergenti USD	0,42%	1,3%	164	6,23%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1509	1,1527	1,175	1,157
EUR/JPY	180,9	181,4	184,0	170,2
EUR/GBP	0,857	0,855	0,872	0,871
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	83,8	-7,0%	39,6%	23,6%
Oro	4060	0,3%	-5,8%	20,3%
Bloomberg Commodity Index	131,2	-1,1%	19,6%	30,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4905	1,2%	10,7%	20,4%
Eurostoxx50	6427	1,1%	11,8%	23,5%
Dax	26001	1,5%	7,0%	10,3%
FTSE MIB	52872	1,3%	18,8%	31,2%
Nasdaq 100	28777	0,0%	14,0%	24%
S&P500	7601	1,5%	11,0%	20,1%
Nikkei 225	63958	0,3%	27,1%	58,7%
MSCI Emergenti	1651	-0,9%	17,6%	33,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3822	0,3%	-3,7%	6,7%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
16:00	USA	Jolts job openings giugno	7504k	7594k

NOTIZIE SUI TITOLI

ANIMA HOLDING – La società ha chiuso il primo semestre 2026 con un utile netto consolidato di 158,8 milioni di euro, in crescita del 3%, sostenuto dall'aumento delle commissioni di incentivo. Fonte: Reuters.

POSTE ITALIANE - L'antitrust ha dato il via libera all'acquisizione del 49% di PagoPa, la piattaforma digitale che gestisce i pagamenti verso la pubblica amministrazione, il cui 51% resterà al ministero dell'Economia. Fonte: Reuters.

SALVATORE FERRAGAMO – La società ha chiuso il primo semestre 2026 con un utile netto di 1,5 milioni di euro, rispetto a una perdita adjusted di 16 milioni un anno prima, grazie a miglioramento del business direct-to-consumer e dalla disciplina sui costi. L'executive board member, Ernesto Greco, ha detto nella call con gli analisti che la crescita delle vendite ha evidenziato un rallentamento a luglio. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Le immatricolazioni di auto in Italia del gruppo nel mese di luglio sono salite del 3,8% rispetto allo stesso mese dell'anno scorso, con una quota di mercato pari al 25,9%, secondo calcoli Reuters su dati diffusi dal ministero dei Trasporti. Per l'intero mercato in Italia sono state immatricolate 123.184 vetture lo scorso mese, con una crescita su anno del 3,9%. Fonte: Reuters.

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 Clienti via 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 informativa ed 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 mandatiari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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/o 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", sostenere 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.