



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



# Daily

Market Strategy

**5 agosto 2026**

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - [www.mps.it](http://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 film già visto o un deal duraturo?

5 agosto 2026

### Contesto di mercato

*Prossime 48 ore cruciali*

L'attesa per un possibile nuovo accordo tra USA e Iran ha tenuto banco per tutta la giornata di ieri, con diverse indiscrezioni che si sono spinte in tale direzione. A confermare la vicinanza dell'intesa è stato lo stesso Presidente Donald Trump, supportato dalle dichiarazioni del Segretario al Tesoro Scott Bessent, secondo cui **un accordo potrebbe arrivare nelle prossime 48 ore**. Secondo le indiscrezioni più recenti, pubblicate da [Axios](#), l'accordo consisterebbe in una tregua transitoria della durata di 60 giorni, in cui avverrà la totale riapertura al transito navale nello Stretto di Hormuz tramite due rotte: una in entrata nel Golfo persico che passerà vicino alla costa dell'Iran; una in uscita che invece sarà a sud, vicino alle coste dell'Oman. Nel frattempo, si lavorerà allo sminamento della corsia centrale, con il possibile coinvolgimento dei paesi europei, secondo Bloomberg. La reazione del mercato è stato piuttosto forte, con petrolio in discesa, calo dei rendimenti ed un **marcato rialzo dei listini azionari, che hanno segnato nuovi massimi storici** sia in Europa che negli USA. Oggi il tono è ancora positivo e probabilmente gli operatori aspetteranno l'ufficialità dell'accordo, anche se un po' di diffidenza rimane, visto l'esito di quello precedente.

### Tassi e congiuntura

*JOLTS aprono la serie di dati sul mercato del lavoro USA*

L'**apertura di stamane** è un'estensione del movimento di ieri pomeriggio sulla prospettiva di un accordo USA-Iran. In Area Euro il calo dei rendimenti è stato netto, con il 10y Bund sotto il 3,10% e circa 10pb sotto il picco di venerdì scorso. Il calo è stato più pronunciato negli USA, il 10y Treasury è al 4,60, 17pb sotto i massimi. Sul fronte macro, il primo della serie di dati sul mercato del lavoro che ci accompagnerà ai non-farm payrolls, il **report JOLTS**, ha fornito indicazioni miste: posizioni aperte in calo ma licenziamenti stabili e dimissioni basse. Oggi sarà la volta del **report ADP**, con il consensus che si attende 65mila nuovi occupati a luglio, un rallentamento rispetto ai numeri degli ultimi tre mesi. Da osservare anche l'**ISM servizi**; conferme del quadro positivo descritto dall'indice manifatturiero contribuirebbero a disegnare un'economia USA che ha attraversato lo shock energetico senza conseguenze visibili.

### Valute

*Il ritorno della propensione al rischio penalizza dollaro e franco svizzero*

I **positivi sviluppi in Medio Oriente** con la ripresa del dialogo tra Usa e Iran hanno portato una ventata di ottimismo sui mercati e le conseguenze sul valutario sono state evidenti: si sono visti **acquisti di euro** contro **dollaro** e soprattutto contro **franco svizzero**. La divisa americana quota 1,1550, livello che non si vedeva da metà giugno, mentre la valuta elvetica si è riportata ai minimi da gennaio. Euro in rialzo anche contro la **sterlina** e stabile contro lo **yen**, dopo il forte rialzo della divisa nipponica dei giorni scorsi.

### Materie Prime

*"Venti di pace" in Medio Oriente: cala il brent, metalli in rialzo*

L'indice generale **BCOM** (-1,5%) ha chiuso ieri ai minimi della sessione e stamani si conferma allo stesso livello. Protagonista ancora una volta il **settore dell'energia**, che è stato colpito da forti vendite in relazione agli sviluppi della situazione in Medio Oriente con l'amministrazione americana che ha affermato che la riapertura di Hormuz è imminente. Stamani dopo un calo del 5,8%, il **brent** si trova per la prima volta sotto gli 80\$ dal 13 luglio e i **gas TTF** quota 55Euro. La conseguenza è stata una **rotazione sui metalli**, sia sugli **industriali** (+1,2%) che sui **preziosi** (+2,1%) con l'**oro** stamani a 4180\$ (+2,5%). Forti rialzi anche per **argento** (+3%), e i PGM **platino** (+7%) e **palladio** (+7%).

### Azionario

*Giornata da record*

Giornata da record per i listini azionari, con nuovi massimi storici toccati sia in Europa che negli USA, in un contesto di allentamento delle tensioni geopolitiche e di **rinnovato interesse per i titoli tech**. Dopo il forte calo visto a luglio, il comparto tecnologico è tornato ad essere nuovamente il leader del mercato, anche se le trimestrali pubblicate ieri da AMD e SpaceX non hanno ricevuto una buona accoglienza dal mercato. **Il clima anche oggi rimane positivo** e probabilmente gli operatori attendono di vedere i dettagli dell'accordo USA-Iran, per valutare se prendere profitto o proseguire con il rialzo.



## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

| TASSI DI INTERESSE                  | IERI            | PRECEDENTE     | FINE 2025          | UN ANNO FA     |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|
| EURIBOR 6M                          | 2,72%           | 2,71%          | 2,11%              | 2,08%          |
| EUR 5Y SWAP                         | 2,97%           | 3,03%          | 2,57%              | 2,29%          |
| EUR 30Y SWAP                        | 3,28%           | 3,29%          | 3,24%              | 2,79%          |
| ITA BOT 12M                         | 2,68%           | 2,73%          | 2,02%              | 1,97%          |
| ITA 2Y                              | 2,88%           | 2,95%          | 2,20%              | 2,15%          |
| ITA 10Y                             | 3,86%           | 3,94%          | 3,55%              | 3,43%          |
| GER 10Y                             | 3,11%           | 3,15%          | 2,86%              | 2,62%          |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)           | 76              | 78             | 70                 | 80             |
| US 2Y                               | 4,19%           | 4,24%          | 3,47%              | 4,21%          |
| US 10Y                              | 4,61%           | 4,68%          | 4,17%              | 4,21%          |
| OBBLIGAZIONI A SPREAD               | VARIAZIONE 1 G. | VARIAZIONE YTD | SPREAD VS GOV (pb) | YIELD TO WORST |
| Corporate IG EUR                    | 0,19%           | 0,8%           | 78                 | 3,66%          |
| High Yield EUR                      | 0,13%           | 1,8%           | 274                | 6,01%          |
| Corporate IG USD                    | 0,46%           | -0,1%          | 76                 | 5,37%          |
| High Yield USD                      | 0,31%           | 2,3%           | 266                | 7,20%          |
| Obbligazioni emergenti USD          | 0,36%           | 1,7%           | 166                | 6,19%          |
| TASSI DI CAMBIO                     | IERI            | PRECEDENTE     | FINE 2025          | UN ANNO FA     |
| EUR/USD                             | 1,1531          | 1,1509         | 1,175              | 1,158          |
| EUR/JPY                             | 181,9           | 180,9          | 184,0              | 170,9          |
| EUR/GBP                             | 0,857           | 0,857          | 0,872              | 0,870          |
| MATERIE PRIME                       | IERI            | VARIAZIONE     | DA INIZIO ANNO     | VARIAZ. 12M    |
| Brent                               | 79,4            | -5,3%          | 29,8%              | 16,8%          |
| Oro                                 | 4122            | 1,5%           | -3,2%              | 23,4%          |
| Bloomberg Commodity Index           | 128,9           | -1,3%          | 17,5%              | 28,5%          |
| INDICI AZIONARI                     | IERI            | VARIAZIONE     | DA INIZIO ANNO     | VARIAZ. 12M    |
| MSCI World                          | 4977            | 1,5%           | 12,3%              | 22,5%          |
| Eurostoxx50                         | 6487            | 0,9%           | 12,0%              | 23,6%          |
| Dax                                 | 26202           | 0,8%           | 7,0%               | 9,9%           |
| FTSE MIB                            | 53541           | 1,3%           | 19,1%              | 31,4%          |
| Nasdaq 100                          | 29733           | 3,3%           | 17,8%              | 29%            |
| S&P500                              | 7737            | 1,8%           | 13,0%              | 22,8%          |
| Nikkei 225                          | 66300           | 3,7%           | 31,7%              | 63,5%          |
| MSCI Emergenti                      | 1651            | 0,0%           | 17,6%              | 32,5%          |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 3875            | 1,4%           | -2,4%              | 7,1%           |

Fonte: Infoprovider



| ORA   | PAESE | EVENTO                                     | CONS   | PREC   |
|-------|-------|--------------------------------------------|--------|--------|
| 11:00 | EUR   | Prezzi alla produzione a/a                 | 4,6%   | 5,9%   |
| 14:15 | USA   | Variazione occupazione ADP                 | 65.000 | 98.000 |
| 16:00 | USA   | ISM servizi                                | 54,5   | 54     |
| 16:30 | USA   | Dati EIA su scorte e produzione di greggio |        |        |
| 22:05 | USA   | Cook (Fed votante)                         |        |        |
| 23:30 | BRA   | Meeting banca centrale                     | 14%    | 14,25% |

## NOTIZIE SUI TITOLI

**SPACE X** – Il titolo è in calo del 7% after-hour su spese per capex AI (\$18,4mld nel Q2) superiori alle attese e nonostante ricavi sul trimestre superiori alle attese (\$7,8mld vs. \$6,81mld attesi). Elon Musk ha dichiarato che il ritmo annuale di ricavi raggiungerà i \$100mld per fine anno, molto al di sopra dei \$38,6mld attesi dagli analisti. Il focus del mercato è ora sui \$100mld (in market value) di azioni che saranno disponibili per la negoziazione sul mercato, che potrebbero rafforzare il trend negativo del titolo. Fonte: Bloomberg.

**LUSO** – La prima pagina del FT riporta di una proposta di wealth tax in Cina. La Cina ha infatti lanciato una campagna tesa a scovare centinaia di miliardi di dollari in tasse evase risalenti anche a decenni addietro. Beijing sta infatti cercando di rinforzare i conti pubblici facendo leva sulla classe di ultra-ricchi emersa in Cina negli ultimi decenni. Questo ha un impatto potenzialmente negativo sul settore del lusso, che vede la Cina come prima area per ricavi globali. Fonte: Financial Times.

## MPS Market Strategy Team



**Luca Mannucci**  
Head of Wealth Management & Advisory  
+39 335 6010081  
[luca.mannucci@mps.it](mailto:luca.mannucci@mps.it)



**Gianluca Sanna**  
Head of Market Strategy  
+39 335 7524010  
[gianluca.sanna@mps.it](mailto:gianluca.sanna@mps.it)



**Vincenzo Bova**  
Market Strategy  
+39 375 7248624  
[vincenzo.bova@mps.it](mailto:vincenzo.bova@mps.it)



**Mirko Porciatti, CFA**  
Market Strategy  
+39 0577 209557  
[mirko.porciatti@mps.it](mailto:mirko.porciatti@mps.it)



**Carmela Pace**  
Market Strategy  
+39 0577 209558  
[carmela.pace@mps.it](mailto:carmela.pace@mps.it)



**Andrea Dardi**  
Market Strategy  
+39 0577 380459  
[andrea.dardi@mps.it](mailto: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 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](http://www.gruppomps.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.