



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

6 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

Consolidamento

6 agosto 2026

Contesto di mercato

Accordo Iran-Oman vicino, ma quello Iran-USA rimane elusivo

Le **principali macro-asset** stanno **consolidando i livelli di ieri**, dopo il forte rally di martedì. Ieri è emerso che un **accordo Iran-Oman** sulla gestione del traffico dello stretto è nella fase di finalizzazione. L'accordo regolerebbe la dinamica del passaggio, sarebbe temporaneo (2-4 mesi), non implicherebbe una riapertura totale e soprattutto sarebbe condizionato ad un cambio di atteggiamento da parte degli USA. Il tema centrale è quello delle commissioni che l'Iran vorrebbe incassare dal passaggio delle navi e che, secondo la [Reuters](#), ammonterebbero al 5-7%. Si rimane in attesa del più significativo accordo USA-Iran che Trump ha prospettato martedì per le seguenti 48 ore, su cui è calato il silenzio. **Sul fronte macro** (vedi sotto per i dettagli), l'attesa è per i non-farm payrolls di domani, ma oggi vedremo il terzo dato sul mercato del lavoro, con i Challenger Job Cuts che saranno rilasciati assieme a produttività, costo del lavoro e sussidi. Per quanto riguarda le **trimestrali** più rilevanti: Warner Bros e Airbnb negli USA, mentre la maggior parte delle società europee hanno già riportato in mattinata.

Tassi e congiuntura

Indicazioni macro positive da ISM e ordini tedeschi

La fase di calo dei rendimenti governativi ha subito una battuta d'arresto ieri, complice principalmente un recupero delle quotazioni del petrolio, che continua ad essere il **driver** principale per il comparto. Al momento i rischi per i rendimenti govies dell'Eurozona sembrano rimanere al rialzo, considerato che i prezzi di benzina ed elettricità rimangono su livelli elevati. Sul fronte **macro, indicazioni positive sono giunte dall'ISM servizi** di luglio, anche se il dato è cresciuto leggermente meno delle attese. Al suo interno si è registrato un miglioramento di produzione e nuovi ordini, a fronte però di un peggioramento della componente occupazione ed un aumento di quella prezzi. Anche in Germania sono giunti indicazioni positive dagli ordinativi industriali di giugno che hanno visto un netto incremento (3,1% m/m), che fa ben sperare per un recupero del settore manifatturiero nella seconda parte del 2026.

Valute

L'euro si conferma forte ma senza ulteriori spunti

Ieri sono continuati i **flussi in acquisto** sulla divisa unica europea che si è consolidata sui livelli massimi degli ultimi giorni contro **dollaro** (1,155), **sterlina** (0,858) e **franco svizzero** (0,9330): **geopolitica** e dati **economici americani** continuano a guidare l'azione del mercato valutario che comunque durante la notte non ha fatto registrare altri spunti: in oriente Yen, Rupia Indiana e Won coreano non si sono praticamente mossi.

Materie Prime

I preziosi tornano a brillare

Stamani l'indice generale **BCOM** ha aperto invariato: dopo il forte calo dell'energia di lunedì e martedì durante le ultime 24 ore **brent** (79,6\$) e **gas TTf** (54euro) si sono stabilizzati, mentre l'Iran sta negoziando con l'Oman per Hormuz. L'interesse ieri si è spostato sui **metalli preziosi** che dopo la tendenza negativa cominciata in marzo hanno dato decisi segnali di ripresa con **oro** e **argento** su del 4% a fine giornata: hanno contribuito dati deboli dagli USA, il calo del dollaro e dei tassi di interesse di mercato. Per quanto riguarda gli altri settori, gli **industriali** consolidano il progresso degli ultimi giorni mentre nell'**agricoltura** i **cereali** confermano la correzione tecnica in attesa del nuovo rapporto WASDE di agosto.

Azionario

Semi deboli su AMD e Sandisk

I **principali indici consolidano attorno ai nuovi massimi** raggiunti nelle ultime 48 ore. **Debolezza sui semiconduttori** (SOX -1,4% ieri) dopo AMD (-7% ieri) deludente sulla *guidance* e Sandisk che after-market è calata dell'8%, anch'essa su risultati del trimestre buoni ma su ricavi prospettici inferiori al consensus. Stamane ne risente la **Corea** che mette a segno un altro pesante calo (-4,58%). L'apertura europea è positiva con il mercato che digerisce il gran numero di trimestrali uscite pre-market.



ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,72%	2,72%	2,11%	2,08%
EUR 5Y SWAP	2,98%	2,97%	2,57%	2,31%
EUR 30Y SWAP	3,27%	3,28%	3,24%	2,83%
ITA BOT 12M	2,70%	2,68%	2,02%	1,96%
ITA 2Y	2,90%	2,88%	2,20%	2,15%
ITA 10Y	3,88%	3,86%	3,55%	3,45%
GER 10Y	3,11%	3,11%	2,86%	2,65%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	76	70	80
US 2Y	4,18%	4,19%	3,47%	4,23%
US 10Y	4,61%	4,61%	4,17%	4,23%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,07%	0,9%	78	3,65%
High Yield EUR	0,08%	1,9%	272	5,99%
Corporate IG USD	0,08%	0,0%	76	5,36%
High Yield USD	0,01%	2,3%	267	7,21%
Obbligazioni emergenti USD	0,21%	1,9%	165	6,16%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1553	1,1531	1,175	1,166
EUR/JPY	182,3	181,9	184,0	171,8
EUR/GBP	0,858	0,857	0,872	0,873
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	79,5	0,1%	30,8%	19,0%
Oro	4273	3,7%	-1,2%	26,0%
Bloomberg Commodity Index	129,4	0,6%	18,0%	28,8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4982	0,1%	12,5%	21,7%
Eurostoxx50	6477	-0,1%	12,5%	23,7%
Dax	26126	-0,3%	6,6%	9,2%
FTSE MIB	53447	-0,2%	19,7%	31,2%
Nasdaq 100	29488	-0,8%	16,8%	26%
S&P500	7724	-0,2%	12,8%	21,7%
Nikkei 225	65683	-0,9%	30,5%	61,0%
MSCI Emergenti	1687	2,2%	20,1%	35,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3900	0,6%	-1,7%	7,3%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
10:00	EUR	Bollettino Economico BCE		
11:30	USA	Challenger Job Cuts luglio (total)		45.849

NOTIZIE SUI TITOLI

Banco BPM – L'Istituto ha rivisto al rialzo la guidance per il 2026 e aumentato il target di remunerazione degli azionisti dopo aver registrato nel secondo trimestre un utile sopra le attese. La banca prevede ora un utile netto 2026 superiore a 1,95 miliardi di euro, e ha inoltre aumentato a circa 7 miliardi di euro, dai precedenti 6 miliardi, l'obiettivo cumulato di remunerazione degli azionisti per il periodo 2024-2027, che sarà realizzato attraverso dividendi e buyback. Sul fronte dell'M&A, nel corso della conference call con gli analisti, l'AD Giuseppe Castagna ha detto che una possibile aggregazione con Credit Agricole Italia resta un'opzione sul tavolo. La banca valuterebbe un'operazione qualora diventasse concreta e nell'interesse degli azionisti, ha spiegato l'AD, aggiungendo che una fusione avrebbe una forte logica industriale ma richiederebbe una soluzione condivisa da tutti i soci. Fonte: Reuters

BPER – La società ha esteso le previsioni finanziarie al 2028 proiettando un utile netto di circa 2,7 miliardi di euro e una remunerazione cumulata per gli azionisti di circa 7,5 miliardi di euro nel periodo 2025-2028 attraverso dividendi e buyback, con un payout ratio complessivo pari o superiore all'85%. Nel primo semestre l'utile netto ordinario è salito del 14,7% a 1,33 miliardi di euro. 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.