



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

7 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

Focus sui dati macro con l'incertezza geopolitica sullo sfondo

7 agosto 2026

Contesto di mercato

Poca chiarezza sul destino di Hormuz

La settimana si sta per concludere con un **grosso punto interrogativo riguardante la situazione nello stretto di Hormuz**, dopo che le ultime indiscrezioni hanno stemperato l'entusiasmo per una sua possibile riapertura a breve. Stando a quanto riportato dall'agenzia Fars, il parlamento iraniano starebbe valutando una legge drastica che punta a vietare il transito nello Stretto di Hormuz a Stati Uniti, Israele e Paesi ostili, introducendo anche un pedaggio fino al 7% del valore del carico per le altre navi commerciali. Chi viola le regole rischia multe fino al 20% del carico. L'obiettivo dichiarato da Teheran è ottenere un risarcimento per i danni subiti durante il recente conflitto. Nonostante ciò, **Trump anche ieri ha continuato a esprimere un certo ottimismo**, dichiarando che la guerra finirà presto e di essere direttamente coinvolto nelle negoziazioni (finora smentite da Teheran). L'incertezza permane quindi e, come ormai accade da diversi mesi, arriviamo al venerdì domandandoci quale direzione prenderanno gli eventi durante il fine settimana. I mercati, per il momento, non stanno reagendo in maniera eccessiva a questa fase di stallo, anche se la risalita del petrolio è tornata a pesare sul comparto obbligazionario. Oggi rifocalizzazione sulle questioni macro, con i **non-farm payrolls** di luglio (vedi sotto per una preview).

Tassi e congiuntura

Quadro misto sul mercato del lavoro

I dettagli dell'accordo Iran-Oman sono stati l'elemento che ha riportato i rendimenti verso i livelli di inizio settimana (4,70%/3,15% per 10y US/GER), riflettendo la dinamica del prezzo del petrolio. Oggi l'attenzione sarà sui dati relativi al **mercato del lavoro USA** di luglio. Il consensus si attende 80mila nuovi occupati dopo il sensibile calo di giugno (57mila), arrivato dopo i 129mila e 148mila di maggio e aprile. Il tasso di disoccupazione è atteso stabile al 4,2%. Il quadro fornito dagli altri indicatori sul mercato del lavoro è misto. I sussidi di disoccupazione sono risultati in calo nel mese di luglio e i licenziamenti rimangono bassi. Allo stesso tempo, le survey (ultimo l'ISM servizi) segnalano che le aziende mantengono una bassa propensione ad assumere nuovo personale. Assieme all'evoluzione dell'inflazione, i numeri odierni e quelli di inizio settembre sono cruciali per l'esito del meeting Fed del 16 settembre. Ieri il FT ha riportato che **Warsh è pronto a spingere per un rialzo** se l'inflazione non mostrerà segni di calo.

Valute

Dollaro in attesa dei dati macro

Giornata di assestamento quella di ieri, con l'euro che è rimasto in un intervallo limitato contro tutte le altre principali valute. Stamani la sessione si è aperta con il **dollaro** a 1,1520, la **sterlina** a 0,857 e il **franco svizzero** a 0,9356, livelli molto vicini a quelli di 24 ore fa; **Yen** invariato a 182,5. Anche il quadro geopolitico non presenta sostanziali novità, c'è grande attesa per l'impatto che potranno avere i dati sul mercato del lavoro dagli USA oggi alle 14,30.

Materie Prime

Forte interesse per metalli preziosi e zucchero

Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,7%) è in ripresa dopo una settimana contrastata: Il **brent** (+1%, 83,5\$) e soprattutto il **gas Ttf** (+3%, 57,5euro) hanno aperto in deciso rialzo alla vigilia del week end. Si stanno riaffacciando dubbi su Hormuz, l'Iran vorrebbe imporre una tassa per il transito con il divieto per i paesi ostili (USA e Israele). Negli altri settori continuano a brillare i **preziosi** (+1,7%) che sembrano tornati al centro dell'interesse anche come veicolo di diversificazione dei portafogli in questa fase, ancora in lieve rialzo anche gli **industriali** (+0,5%). Nel **settore agricolo** si è distinto ieri lo **zucchero** (+2,8%), ai massimi da cinque mesi per il deficit in aumento e il meteo in India in deciso peggioramento.

Azionario

Mercati indifferenti al contesto geopolitico

La situazione geopolitica ancora incerta ha continuato a frenare i listini azionari, anche se **quelli europei hanno evidenziato una forza relativa maggiore**, grazie soprattutto al buon andamento del comparto finanziario, che continua a beneficiare del rialzo dei rendimenti e delle buone indicazioni giunte dalle trimestrali. In generale, la volatilità continua a rimanere piuttosto contenuta e, come visto già in passato, solo un serio deterioramento del contesto geopolitico potrebbe portare a prese di profitto più marcate. La seduta oggi si apre all'insegna della stabilità, senza grossi spunti di rilievo, anche se **la volatilità potrebbe salire nel pomeriggio con la pubblicazione dei dati USA**.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,69%	2,72%	2,11%	2,09%
EUR 5Y SWAP	3,02%	2,98%	2,57%	2,30%
EUR 30Y SWAP	3,28%	3,27%	3,24%	2,79%
ITA BOT 12M	2,55%	2,69%	2,02%	1,95%
ITA 2Y	2,93%	2,90%	2,20%	2,16%
ITA 10Y	3,88%	3,86%	3,55%	3,45%
GER 10Y	3,14%	3,11%	2,86%	2,63%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	78	77	70	79
US 2Y	4,25%	4,18%	3,47%	4,25%
US 10Y	4,68%	4,61%	4,17%	4,25%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,06%	0,8%	78	3,66%
High Yield EUR	0,03%	1,9%	269	5,99%
Corporate IG USD	-0,34%	-0,3%	77	5,41%
High Yield USD	-0,03%	2,3%	263	7,22%
Obbligazioni emergenti USD	-0,13%	1,8%	162	6,18%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1525	1,1553	1,175	1,167
EUR/JPY	182,6	182,3	184,0	171,7
EUR/GBP	0,857	0,858	0,872	0,868
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	82,5	3,8%	36,7%	25,2%
Oro	4268	-0,1%	-0,7%	25,9%
Bloomberg Commodity Index	131,1	0,5%	19,5%	30,2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4974	-0,2%	12,3%	21,4%
Eurostoxx50	6503	0,4%	12,3%	22,0%
Dax	26140	0,1%	6,7%	8,1%
FTSE MIB	53683	0,4%	19,4%	29,7%
Nasdaq 100	29373	-0,4%	16,3%	26%
S&P500	7710	-0,2%	12,6%	21,6%
Nikkei 225	65615	-0,1%	30,3%	59,8%
MSCI Emergenti	1659	-1,7%	18,1%	31,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3933	0,8%	-0,9%	8,1%

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Variazione occupati non agricoli	80.000	57.000
14:30	USA	Salario medio orario a/a	3,5%	3,5%
14:30	USA	Tasso di disoccupazione	4,2%	4,2%

NOTIZIE SUI TITOLI

GENERALI – La società ha chiuso il primo semestre 2026 con un utile netto rettificato di 2,543 miliardi di euro, in aumento del 13,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sostenuto dalla crescita di tutte le divisioni operative. Avvierà un buyback da 500 milioni di euro il 10 agosto. Il Ceo Philippe Donnet ha detto, a proposito delle indiscrezioni riguardanti la compagnia scaturite dall'offerta di Intesa su Mps, che "tutta la squadra è focalizzata sull'implementazione del piano strategico". "Andiamo avanti senza pensarci", ha aggiunto. Ha anche detto che "al fine di tutelare l'indipendenza e l'integrità del gruppo tutte le implicazioni devono essere valutate con massima attenzione e cura anche da parte di tutte le autorità competenti, italiane ed europee. Fonte: Reuters.

UNIPOL – Chiude il primo semestre del 2026 con un utile netto consolidato reported di 913 milioni di euro, in aumento del 46,8% rispetto allo stesso periodo del 2025, sostenuto dal miglioramento della redditività assicurativa e dalla gestione finanziaria. 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.