



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

10 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

Mercati tonici ma limitati da incertezza nel Golfo

10 agosto 2026

Contesto di mercato

Focus su Golfo e CPI USA

La prima delle due settimane che dovrebbe vedere un netto calo dell'attività sui mercati si apre con **livelli delle principali macro asset simili a quelli di venerdì**, quando un report sul mercato del lavoro USA complessivamente debole ha indotto un calo dei rendimenti e un rally degli asset rischiosi. I movimenti sono stati comunque moderati e in tutta probabilità limitati dall'**incertezza che persiste sul fronte USA-Iran**. L'accordo Iran-Oman è in fase di finalizzazione e costituirà il prossimo terreno di scontro: fonti iraniane hanno confermato che includerà una serie di precondizioni (eliminazione sanzioni, compensazioni per danni e garanzie su sicurezza Iran) che gli USA non sembrano disposti ad attivare. In risposta, il Brent è vicino al tetto del range 78-85 visto la settimana scorsa. **In settimana** avremo il CPI USA di luglio, uno dei numeri chiave che determineranno l'esito del meeting Fed del 16 settembre; in uscita anche il PPI e le vendite al dettaglio di luglio. Il calendario europeo vede solo il Pil UK del Q2. Per quanto riguarda le **trimestrali** 400 società dello S&P500 hanno già riportato ma questa settimana abbiamo comunque diverse release interessanti: Cisco, Applied Materials, CoreWeave; in Cina da osservare Tencent e BYD.

Tassi e congiuntura

NFP deboli, attesa per il CPI mercoledì

Il primo dei numeri chiave che ci condurranno al meeting del FOMC del 16 settembre ha prodotto un elemento che bilancia i timori inflazionistici. I **nuovi occupati di luglio** sono infatti usciti in territorio negativo (-23mila vs. attese di +80mila) con revisioni ai mesi precedenti che hanno portato la media a 3m ad un mero +20mila dal precedente 77mila. Il concomitante calo del tasso di disoccupazione è figlio del calo del tasso di partecipazione e allevia, ma non stravolge, il messaggio di un report debole. La probabilità di un rialzo al prossimo FOMC è calata al 44% (57% pre-dato e 72% ad inizio agosto). Mercoledì, il **CPI di luglio** fornirà un altro importante data point: il consensus è per un calo sia dell'headline che del core (al 3,4/2,5 da 3,5/2,6 rispettivamente). Con un core al 2,5%, non-farm payrolls negativi e le revisioni alla metodologia PCE in arrivo, crediamo che la nostra view di una Fed ferma a settembre stia ricevendo supporto.

Valute

Poco mosso il dollaro in attesa dei dati sull'inflazione Usa

Inizio di settimana all'insegna della debolezza per lo **yen**, malgrado le minute BoJ relative alla riunione di luglio abbiano evidenziato un crescente sostegno a rialzi dei tassi più rapidi in concomitanza di crescenti rischi legati all'inflazione. Venerdì l'**EurUsd** ha sfiorato 1,16 – nostro target del recupero estivo – in scia ai deludenti dati sul mercato del lavoro di venerdì. È presente un importante livello dinamico di resistenza a 1,1610, con resistenza statica posizionata più in alto 1,1795. Questa fascia dovrebbe contenere il movimento rialzista nel corso delle prossime settimane.

Materie Prime

Tiene l'energia; metalli e coloniali al centro dell'azione

La nuova settimana è partita con l'indice generale **BCOM** (+0,5%) in rialzo con il contributo di tutti i comparti merceologici. La situazione del Golfo Persico e dello Stretto di Hormuz non ha visto novità durante il week end: **brent** stabile a 83,5\$ e **gas TTF** che avanza nuovamente a 56,6 euro (+1,9%). I **metalli preziosi** si sono ripresi la scena con l'**oro** (4300\$) che la settimana scorsa è salito del 7% e l'**argento** (64\$) dell'11%: il movimento è stato innescato da dati economici deboli e aspettative di inflazione in calo con i tassi di interesse che hanno dato qualche segno di moderazione. Nell'**agricoltura** continuano ad esserci flussi importanti sui **coloniali**: **caffè** (+3,2%) e **zucchero** (+5,7%): in India la stagione è molto più secca del normale e ci si aspetta un raccolto esiguo con il deficit previsto per fine anno in forte aumento.

Azionario

Listini globali prossimi ai massimi con sentiment estremamente ottimista

La settimana si apre con i **listini globali in consolidamento** in prossimità dei recenti massimi. In Asia prevalgono i rialzi, con l'eccezione di alcuni indici della Cina continentale, in scia al rally di Wall Street di venerdì. I mercati arrivano da una **settimana decisamente positiva**: l'S&P 500 (+3,6%) ha aggiornato i propri massimi storici, mentre in Europa l'Euro Stoxx (+2,5%) ha seguito una traiettoria analoga. La partecipazione al rialzo è stata ampia, come evidenziato dalla performance dell'S&P 500 EW (+2,4%) e dal mercato rialzo delle small cap (Russell 2000 +3,5%). Particolarmente brillante il recupero del comparto dei semiconduttori (SOX +9,3%). Nonostante il quadro costruttivo, un segnale di cautela arriva dall'ultima indagine settimanale di [Bank of America](#), che evidenzia come il **sentiment degli investitori** abbia raggiunto il **livello di ottimismo più elevato dal 2021**. Alla luce di ciò, la banca suggerisce di mantenere un approccio più difensivo nel breve.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,68%	2,69%	2,11%	2,09%
EUR 5Y SWAP	3,01%	3,02%	2,57%	2,34%
EUR 30Y SWAP	3,28%	3,28%	3,24%	2,86%
ITA BOT 12M	2,71%	2,72%	2,02%	2,01%
ITA 2Y	2,91%	2,93%	2,20%	2,20%
ITA 10Y	3,90%	3,92%	3,55%	3,48%
GER 10Y	3,13%	3,14%	2,86%	2,69%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	77	70	79
US 2Y	4,20%	4,25%	3,47%	4,28%
US 10Y	4,65%	4,68%	4,17%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,01%	0,8%	77	3,66%
High Yield EUR	0,02%	1,9%	269	5,99%
Corporate IG USD	0,17%	-0,2%	77	5,38%
High Yield USD	0,15%	2,4%	264	7,18%
Obbligazioni emergenti USD	0,11%	1,9%	162	6,15%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1559	1,1525	1,175	1,162
EUR/JPY	182,4	182,6	184,0	172,1
EUR/GBP	0,857	0,857	0,872	0,865
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	83,6	1,3%	37,2%	25,3%
Oro	4367	2,3%	0,8%	26,3%
Bloomberg Commodity Index	132,6	1,1%	20,9%	31,5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	5008	0,7%	13,0%	21,4%
Eurostoxx50	6524	0,3%	12,6%	22,0%
Dax	26319	0,7%	7,5%	8,9%
FTSE MIB	53717	0,1%	19,5%	29,1%
Nasdaq 100	29722	1,2%	17,7%	26%
S&P500	7758	0,6%	13,3%	21,4%
Nikkei 225	66970	2,1%	33,0%	60,1%
MSCI Emergenti	1658	0,0%	18,0%	32,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3960	0,5%	-0,2%	8,9%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
Nessun evento di rilievo in calendario				

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Banche centrali: Norvegia (gio); Pil UK Q2 (gio)
USA	Inflazione CPI luglio (mer); PPI luglio (gio); Vendite al dettaglio luglio (ven)
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Australia (mar); Trimestrali Cina: Tencent, BYD

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE – Secondo il Wall Street Journal, Apple starebbe testando i chip di memoria della cinese CXMT per diverse linee di prodotto, tra cui iPhone e MacBook, nel tentativo di mitigare le tensioni sull'offerta di memorie DRAM causate dal boom della domanda legata all'intelligenza artificiale. La società avrebbe inoltre avviato colloqui preliminari con il produttore cinese e starebbe cercando un sostanziale via libera da parte dell'amministrazione statunitense prima di procedere con eventuali accordi di fornitura. Le attuali restrizioni USA, infatti, limitano il trasferimento di tecnologia e la condivisione di specifiche tecniche con CXMT, rendendo complessa l'integrazione di componenti personalizzati nei dispositivi Apple. Fonte: Bloomberg

BERKSHIRE HATHAWAY – Berkshire Hathaway ha chiuso il trimestre con utili più che raddoppiati, sostenuti dai consistenti guadagni realizzati sul portafoglio investimenti e dalla solida performance delle attività operative, in particolare nei comparti industriale e retail. Nel corso del periodo, la holding di Warren Buffett ha inoltre accelerato il riacquisto di azioni proprie, per un controvalore di circa 4,5 miliardi di dollari, e ha effettuato acquisti sul mercato azionario per quasi 20 miliardi di dollari (Alphabet e il costruttore Taylor Morrison Home). Quest'ultimo dato è particolarmente significativo, poiché rappresenta il primo impiego rilevante della consistente liquidità accumulata in bilancio negli ultimi tre anni, segnalando una maggiore propensione della società a tornare a investire sui mercati. Fonte: Bloomberg

TSMC – Il colosso taiwanese dei semiconduttori ha annunciato un aumento del 45% delle vendite mensili a luglio, sostenuto dalla forte domanda di hardware dal segmento dell'intelligenza artificiale. Pur trattandosi di una crescita significativa in termini assoluti, si tratta di un valore leggermente inferiore al 46,8% atteso in media dal consenso degli analisti. Fonte: Bloomberg

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 mandati. 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. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.