MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

20 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

Il Tesoro USA raddoppia il buyback di bond

20 agosto 2026

Contesto di mercato

Trump annuncia un "D-day economico" all'Iran

In questi primi giorni di agosto non ci sono stati particolari sviluppi sul fronte USA-Iran, con lo stretto di Hormuz che resta praticamente chiuso ed il petrolio tornato sopra 90$/b. La mancanza di sviluppi positivi su un possibile accordo ha portato **Trump ad annunciare questa notte un "D-day economico**" all'Iran, ovvero i paesi che forniranno "qualsiasi tipo di sostegno" all'Iran dovranno affrontare "ENORMI conseguenze economiche", puntando di fatto il dito contro la Cina, anche se non sono stati fatti riferimenti specifici. Gli USA sembrano così voler abbandonare la campagna militare coinvolgendo altri paesi per isolare e sconfiggere economicamente l'Iran. La risalita del prezzo del petrolio unito a rinnovati timori fiscali hanno avuto ripercussioni soprattutto sui rendimenti a lungo termine in deciso rialzo. Movimento che però non è stato gradito dal **Tesoro USA che ieri ha annunciato un aumento delle operazioni di riacquisto di titoli nel tratto 10-30 anni** da 2 a 4 Mld$ al mese a partire settembre, al fine di garantire maggiore liquidità su questo tratto di curva, contribuendo a ridimensionarli. Per la giornata odierna non sono attesi dati di rilievo, ma saranno pubblicate le trimestrali di Alibaba e Walmart, importanti per avere indicazioni sui consumi e andamento del segmento AI cinese.

Tassi e congiuntura

In calo i rendimenti dopo l'annuncio del Tesoro USA

In **questa prima parte di agosto si è assistito ad un deciso rialzo dei rendimenti** globali soprattutto a lungo termine (10y Usa sopra il 4,7% e 30y oltre il 5,3% massimo dal 2007), spinti dalla risalita del prezzo del petrolio e da timori fiscali. Ieri l'annuncio del Tesoro ha portato ad un forte calo dei rendimenti con il 30y sceso di circa 10pb ed il 10y di 6pb. **Lato banche centrali**, non ci sono stati particolari cambiamenti per la BCE su cui sono prezzati circa due rialzi entro fine anno con il primo a settembre. Per la Fed c'è stato un ridimensionamento delle attese (prezzato uno solo rialzo entro dicembre) a causa di dati macro deboli su occupazione e vendite al dettaglio ed un'inflazione in lieve rallentamento.

Valute

Dollaro sotto pressione

Ieri il **dollaro** si è deprezzato nei confronti di quasi tutte le principali valute, in seguito all'annuncio del Tesoro USA. La misura è stata interpretata da molti analisti come un segnale di scarsa credibilità delle autorità. In particolare, JPMorgan ritiene che l'intervento si limiti ad affrontare i sintomi del problema, senza incidere sulla sua causa strutturale: un ampio deficit di bilancio in un'economia prossima alla piena occupazione, in assenza di un concreto piano di consolidamento fiscale. L'Eur/Usd ha superato al rialzo la resistenza dinamica settimanale in area 1,1610. Sarà importante verificare una chiusura sopra tale livello per confermare la validità del segnale. Il cambio si è così portato sui massimi da maggio, avvicinandosi alla soglia di 1,17. Dal punto di vista tecnico, la successiva resistenza statica di rilievo si colloca in area 1,18. Il **franco svizzero** è stata la migliore valuta del giorno portandosi ai massimi da circa due mesi verso dollaro.

Materie Prime

Lo stallo nel golfo sostiene l'energia; flussi sui metalli preziosi

Ieri le **materie prime** hanno chiuso in rialzo, con l'indice generale **BCOM** (+1,1%) tornato al massimo da inizio giugno. Ormai la situazione nel Golfo Persico sembra non trovare più sbocchi negoziali, con la retorica tra le parti che si è ulteriormente inasprita e i riflessi su **brent** (92$) e il **gas TTF** (63,5Euro, top del 2026) sono evidenti. Per quanto riguarda gli altri settori, ieri si sono visti acquisti importanti sui **metalli preziosi** (+2,8%) dopo l'annuncio del Tesoro statunitense. Nell'**agricoltura** segnaliamo sempre la forte tensione sui **coloniali** dovuta a El Niño, con il **cacao** ormai stabilmente sopra i 6000$, è lo **zucchero** "top performer" della settimana con un progresso del 7% rispetto alla settimana scorsa.

Azionario

Elevata volatilità sui semiconduttori. Sentiment molto positivo

Il buon andamento della stagione delle trimestrali e le minori pressioni inflazionistiche hanno spinto i principali indici sui massimi questo mese. Tuttavia, questa settimana il rialzo dei rendimenti obbligazionari a lungo termine ha innescato alcune prese di profitto, aumentando in particolare la volatilità sui semiconduttori **Questa mattina** i principali listini asiatici si sono mossi in territorio positivo, con la Corea del Sud in evidenza grazie alla flessione degli yield e piani societari orientati ad una maggiore distribuzione degli utili agli azionisti (si veda sezione titoli). Nel frattempo, il *Fund Manager Survey* (FMS) di agosto conferma un elevato livello di compiacenza che storicamente tende a rappresentare un fattore di rischio per le performance prospettiche: i gestori mantengono un basso livello di liquidità ed è presente la maggiore posizione *overweight* sull'azionario globale dal novembre 2021, con focus sugli USA.

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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,72%	2,70%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	3,13%	3,11%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,37%	3,38%	3,24%	2,90%
ITA BOT 12M	2,83%	2,81%	2,02%	1,95%
ITA 2Y	3,05%	3,04%	2,20%	2,19%
ITA 10Y	4,06%	4,07%	3,55%	3,53%
GER 10Y	3,26%	3,26%	2,86%	2,72%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	80	82	70	81
US 2Y	4,16%	4,17%	3,47%	4,29%
US 10Y	4,65%	4,70%	4,17%	4,29%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,04%	0,3%	77	3,79%
High Yield EUR	-0,01%	1,9%	261	6,02%
Corporate IG USD	0,57%	-0,1%	80	5,39%
High Yield USD	0,18%	2,6%	270	7,24%
Obbligazioni emergenti USD	0,37%	1,7%	165	6,15%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1677	1,1576	1,175	1,165
EUR/JPY	184,7	184,8	184,0	171,7
EUR/GBP	0,858	0,855	0,872	0,866
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	91,6	0,7%	51,2%	37,7%
Oro	4511	2,8%	4,1%	34,4%
Bloomberg Commodity Index	138,5	1,0%	26,2%	38,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4976	0,1%	12,3%	19,9%
Eurostoxx50	6444	-0,4%	11,3%	17,8%
Dax	26091	-0,1%	6,5%	7,5%
FTSE MIB	52618	-0,8%	17,1%	22,8%
Nasdaq 100	29426	-0,2%	16,5%	27%
S&P500	7708	0,2%	12,6%	20,5%
Nikkei 225	66161	1,3%	31,4%	54,3%
MSCI Emergenti	1668	-1,5%	18,8%	32,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3893	0,0%	-1,9%	3,4%

Fonte: Infoprovider

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

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Richieste iniziali sussidi disoccupazione	210.000	209.000
16:00	USA	Leading Index m/m	0,10%	-0,20%

NOTIZIE SUI TITOLI

SK HYNIX – La società sudcoreana, leader nei chip utilizzati per lo sviluppo dell'intelligenza artificiale, ha annunciato ieri un piano di buyback da circa 29 miliardi di dollari che verrà eseguito tra il 20 agosto e il 19 novembre con l'obiettivo di sostenere il titolo. Tutte le azioni riacquistate saranno successivamente cancellate. Inoltre, il gruppo ha innalzato la quota di free cash flow cumulato destinata agli azionisti nel periodo 2025-2027 a oltre il 50%, rispetto al precedente impegno che prevedeva una distribuzione fino al 50%. Questa mattina il titolo è salito di oltre il 4% sul mercato domestico, beneficiando dell'annuncio. A Wall Street, invece, le ADR hanno chiuso la seduta di ieri in rialzo di appena lo 0,4%, dopo essere arrivate a guadagnare circa il 5% nelle prime fasi delle contrattazioni. Fonte: Bloomberg

SAMSUNG ELECTRONICS – Secondo fonti anonime citate da MoneyToday, la società sudcoreana starebbe programmando un piano record per restituire una significativa quota dei profitti ai propri azionisti. Come SK Hynix, anche Samsung starebbe valutando di usare il 50% del free cash flow, con la differenza però distribuirlo principalmente in forma di dividendi anziché buyback. Le azioni sono salite di oltre il 5% stamani sul listino domestico. Fonte: Bloomberg

.

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

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 Clientivia 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 informativaed 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 manda- tari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle propriedecisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operativee 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 dichiarazioneo 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 strumentifinanziari 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 relativia 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/ole 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", sostenerne 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.