MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

21 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

L'oro torna a brillare

21 agosto 2026

Contesto di mercato

Prosegue l'incertezza sui mercati

Lo stallo in **Medio Oriente** continua a **sostenere** i prezzi dell'energia, mentre l'effetto positivo sui bond governativi generato dall'annuncio del *buyback* – che a breve sarà spiegato dal Segretario al Tesoro Bessent - sembra essersi già esaurito: il tasso 30Y USA tratta, infatti, solo marginalmente al di sotto dei livelli precedenti all'annuncio. Questi due fattori di incertezza hanno pesato sui mercati azionari, che nel complesso continuano tuttavia a mostrare una buona resilienza. Più debole, invece, il dollaro, mentre brilla l'oro tornato al massimo da oltre due mesi. In **Cina**, alla luce dei deludenti dati macroeconomici che hanno spinto la crescita sotto gli obiettivi annuali, le autorità si preparano a introdurre nuove misure fiscali e finanziarie a sostegno dell'economia. Per quanto riguarda gli **appuntamenti di oggi**, la pubblicazione degli indici PMI rappresenta il principale evento macroeconomico della giornata. Nell'Eurozona, il consenso si attende il proseguimento della fase di espansione dell'attività economica aggregata. I primi dati francesi hanno mostrato un peggioramento del dato aggregato a causa principalmente della maggiore contrazione dei servizi.

Tassi e congiuntura

Sui rendimenti si vanifica l'effetto buyback

La risalita del prezzo del petrolio unita ai dubbi sull'efficacia del raddoppio del buyback di titoli governativi USA da parte del Tesoro **ieri ha sostenuto il rialzo dei rendimenti** che ha in buona parte eroso il calo del post-annuncio. La seduta odierna vede una stabilizzazione dei rendimenti in attesa dei prossimi dati macro (oggi PMI) e del simposio di Jackson Hole della prossima settimana per capire quale potrebbe essere la posizione del governatore Warsh. La volatilità sui rendimenti degli ultimi giorni ha però interessato principalmente i titoli statunitensi, mentre su quelli europei i movimenti sono stati piuttosto limitati, sebbene il 10y (3,25%) e 30y (3,76%) si mantengano sui massimi dal 2011. **Lato macro** stamattina in Giappone l'inflazione è salita in linea con le attese così come gli indici PMI sono migliorati sia nel manifatturiero che nei servizi alimentando le attese di un rialzo a breve dei tassi BoJ (settembre prezzato all'80%).

Valute

Il dollaro si conferma debole

Il **biglietto verde** (1,17) rimane sotto l'influsso della "manovra a sorpresa" del **Tesoro americano** che mercoledì lo aveva fortemente indebolito indicando l'intenzione di calmierare i tassi di interesse comprando i T-Bonds. Anche l'incertezza congiunturale americana resta latente e c'è grande attesa per i dati occupazionali di inizio settembre. **Euro** forte anche contro **sterlina**, **franco svizzero** e **yen**. La valuta giapponese resta "sorvegliata speciale" ed il forte rialzo che aveva fatto registrare il 31 luglio è ormai rientrato quasi totalmente. Segnaliamo anche i nuovi minimi assoluti della **lira turca**.

Materie Prime

Oro al massimo da tre mesi

L'ultimo giorno della settimana comincia con l'indice **BCOM** invariato dopo la quinta sessione consecutiva al rialzo (+0,8% ieri). Stamani il **brent** (93,3$) ha aperto all'insegna della stabilità come il **gas TTF** (64,8Euro) dopo il massimo da marzo di ieri. Nessuna novità su Hormuz, adesso gli USA sono passati dalle azioni militari alla pressione economica sull'Iran, non ci sono state nuove notizie. Continua il rally dei **metalli preziosi** con l'**oro** (4550$) che conferma la tendenza positiva, come anche **argento** (+1,2%) e **platino** (+2%): il dollaro debole sta aiutando il comparto, **sull'oro gli ETF hanno ripreso a comprare in maniera massiccia** con flussi che non si vedevano dallo scorso gennaio. Tra gli **industriali** in ripresa il **rame** (+1%) dopo la lieve flessione di questa settimana: torna a prevalere la scarsità dell'offerta. Lieve flessione per il **settore agricolo** (-0,4%), con prese di beneficio su **zucchero** e **mais** che avevano guidato il forte rialzo degli ultimi giorni.

Azionario

Tornano le prese di profitto

Ieri la seduta a **Wall Street** si è chiusa in calo, penalizzata dal rialzo dei rendimenti e dal crollo di Walmart (si veda la sezione titoli) e dalla debolezza dei comparti *staples*, farmaceutico e *consumer discretionary*. In flessione anche il settore tecnologico, sebbene al suo interno i titoli legati ai semiconduttori abbiano mostrato una buona tenuta. In **Europa** l'andamento è stato invece più contrastato, con acquisti concentrati su energia, utility e alimentari, mentre le maggiori prese di beneficio hanno interessato retail e lusso. Quest'ultimo ha risentito delle persistenti debolezze della domanda cinese, aggravate dalle misure introdotte dalle autorità per limitare i deflussi di capitali dall'inasprimento fiscale sugli investimenti dei cittadini cinesi all'estero. Stamani in Asia la sessione è stata mista – in Sud Corea si aspetta l'annuncio di Samsung oggi sul piano di buyback - e i future USA si muovono marginalmente sopra la parità.

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	2,74%	2,72%	2,11%	2,09%
EUR 5Y SWAP	3,12%	3,13%	2,57%	2,37%
EUR 30Y SWAP	3,37%	3,37%	3,24%	2,93%
ITA BOT 12M	2,83%	2,83%	2,02%	1,99%
ITA 2Y	3,04%	3,05%	2,20%	2,24%
ITA 10Y	4,07%	4,06%	3,55%	3,58%
GER 10Y	3,26%	3,26%	2,86%	2,76%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	81	80	70	82
US 2Y	4,19%	4,16%	3,47%	4,33%
US 10Y	4,70%	4,65%	4,17%	4,33%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,08%	0,4%	77	3,77%
High Yield EUR	0,00%	1,9%	263	6,03%
Corporate IG USD	-0,38%	-0,5%	81	5,45%
High Yield USD	-0,14%	2,4%	273	7,30%
Obbligazioni emergenti USD	-0,19%	1,5%	164	6,19%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1678	1,1677	1,175	1,161
EUR/JPY	185,8	184,7	184,0	172,2
EUR/GBP	0,857	0,858	0,872	0,865
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	93,8	2,4%	53,5%	38,1%
Oro	4537	0,6%	5,6%	36,7%
Bloomberg Commodity Index	139,5	0,7%	27,2%	38,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4947	-0,6%	11,7%	19,7%
Eurostoxx50	6422	-0,3%	10,9%	17,6%
Dax	25983	-0,4%	6,1%	7,0%
FTSE MIB	52666	0,1%	17,2%	22,4%
Nasdaq 100	29213	-0,7%	15,7%	26%
S&P500	7641	-0,9%	11,6%	20,0%
Nikkei 225	66034	-0,3%	31,2%	55,0%
MSCI Emergenti	1700	1,9%	21,0%	34,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3909	0,1%	-1,5%	3,6%

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
10:00	**EUR**	**PMI manifatturiero e servizi agosto prelim**		
10:00	EUR	BCE: aspettative inflazione 1Y e 3Y luglio		
10:30	GBR	PMI manifatturiero e servizi agosto prelim		
11:00	EUR	Salari negoziati 2T	2,4%	2,50%
15:45	**USA**	**PMI manifatturiero e servizi agosto prelim**		
16:00	EUR	Fiducia dei consumatori ago prelim	-16	-15,9

NOTIZIE SUI TITOLI

ALIBABA – Ieri le azioni del gigante cinese tecnologico hanno mostrato marcata volatilità ieri in borsa dopo avere annunciato un calo degli utili di oltre il 75% a seguito di maggiori investimenti in intelligenza artificiale. Inoltre, il business ha risentito del rallentamento dei consumi cinesi. I ricavi sono saliti del 9%, ma l'utile netto è crollato a 10,5 Mld yuan e il *free cash flow* è stato negativo per oltre 6,6 miliardi di dollari. La società sta puntando molto sul business AI e cloud con fonte di crescita futura degli utili e quindi nel momento ha scelto di dare priorità a tale segmento nonostante le problematiche di breve termine sui conti. Dopo una partenza in calo di oltre il 5%, c'è stata un'inversione di marcia (+1,3% in chiusura) dopo avere evidenziato un'accelerazione dei ricavi da cloud. Fonte: Bloomberg.

ANTHROPIC - Sul fronte IPO, secondo fonti vicino al dossier, quella di Anthropic potrebbe eguagliare o addirittura superare il record di SpaceX da 75 Mld$.

BROADCOM – La società starebbe cercando di raccogliere oltre 60 miliardi di debiti per finanziarie AI chips per le società, inclusa Anthropic. Lo riferisce una fonte vicino all'operazione. Fonte: Bloomberg.

WALMART – Le azioni del gigante della grande distribuzione sono crollate del 9,2% dopo avere annunciato ricavi trimestrali inferiori alle attese (un evento raro per la società), registrando la crescita minore da sei anni. Il segmento farmaceutico è stato penalizzato dalle pressioni sui prezzi a causa dei negoziati federali che hanno portato a prezzi dei farmaci più bassi. Nonostante le difficoltà, Walmart ha alzato le stime sui ricavi annuali e sul reddito operativo rettificato. 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.