MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**24 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 conflitto si sposta sul fronte economico

24 agosto 2026

## Contesto di mercato

*Focus su D-day, Nvidia e Warsh a JH*

Dopo una settimana caratterizzata da una certa debolezza delle borse globali, penalizzate soprattutto dalle tensioni sui rendimenti a lungo termine, quella che si apre sembra proseguire con cautela e sarà caratterizzata da una serie di appuntamenti chiave. Questa sera ci sarà l'intervento del Segretario al Tesoro USA, **Bessent**, che illustrerà il cosiddetto **"D-Day economico" nei confronti dell'Iran**, che potrebbe avere un impatto indiretto sulla Cina (principale acquirente di petrolio iraniano). Sul fronte della politica monetaria, l'attenzione sarà rivolta alle indicazioni che potrebbero emergere dal **forum economico di Jackson Hole**, dove venerdì è previsto l'intervento del governatore della Fed, Warsh**.** Nelle sue recenti apparizioni, Warsh si è mostrato poco incline a fornire indicazioni sulle prossime mosse; resta quindi da vedere se un appuntamento che in passato è stato spesso utilizzato dai governatori della Fed per anticipare o spiegare importanti cambiamenti di politica monetaria potrà offrire nuovi spunti sul fronte tassi, bilancio Fed e tolleranza ai recenti sviluppi sui Treasury. Tanto più che l'intervento farà seguito alla pubblicazione del dato più rilevante della settimana sul fronte macroeconomico, il **PCE di luglio**, atteso mercoledì. Sul fronte societario, i riflettori saranno puntati sui **risultati trimestrali di Nvidia** (mercoledì sera). Il gruppo ha peraltro già segnalato ai principali clienti l'intenzione di ritoccare al rialzo i listini, per compensare l'aumento dei costi sostenuti nell'approvvigionamento dell'hardware.

## Tassi e congiuntura

*Avvio di seduta in ribasso per i rendimenti*

La **seduta odierna si apre con pressioni al ribasso sui rendimenti** in scia al calo del prezzo del petrolio ed in attesa degli importanti eventi di questa settimana. Gli operatori restano anche in attesa di maggiori dettagli sul piano di riacquisto titoli annunciato dal Tesoro USA, anche se l'effetto sui rendimenti è stato temporaneo e buona parte del calo è stato recuperato. Il rendimento sul decennale è infatti tornato al 4,7% e quello sul 30y al 5,2% ovvero sui livelli pre-annuncio. In area euro i rendimenti restano ugualmente su livelli elevati con il decennale bund che staziona sopra il 3,2% in attesa di un altro ritocco al rialzo sui tassi BCE (a settembre prezzato al 90% circa).

## Valute

*Il mancato accordo tariffario Usa-Canada pesa sul dollaro canadese*

Inizio di settimana poco mosso per il **dollaro** dopo le pressioni al ribasso subite a seguito delle dichiarazioni rilasciate la scorsa settimana dal Tesoro americano, secondo cui verrà almeno raddoppiato l'ammontare dei riacquisti di titoli governativi a lunga scadenza per contenere i rendimenti statunitensi. Debole il **dollaro canadese** che stamani risulta la peggiore valuta dopo che è saltato l'accordo con gli Usa e sono entrate in vigore le tariffe al 50%.

## Materie Prime

*L'oro si conferma forte, cereali in rialzo*

La settimana comincia con l'indice generale **BCOM** (-0,5%) in calo per effetto della lieve flessione del comparto energetico, con il **brent** (-1,6%) e il gas **TTF** (-0,2%): gli USA hanno cambiato strategia nei confronti dell'Iran puntando a colpirne l'economia ma si attendono i dettagli delle misure che verranno adottate. Tra i **metalli preziosi**, continua a distinguersi l'**oro** (+1%) ormai verso i 4700$ sostenuto dall'ipotesi di nuovi interventi del Tesoro americano sui bond e dalla debolezza del dollaro. Fermi gli **industriali**, tra i **prodotti agricoli** segnaliamo la forza del **comparto cerealicolo** con il **mais** (+2%) al massimo da 17 mesi per il calo delle rese agricole negli USA e il clima sfavorevole e il **grano** (+1%) per la recrudescenza delle azioni militari nel Mar Nero che stanno compromettendo i transiti dei carichi dall'Ucraina.

## Azionario

*La settimana apre debole*

I mercati azionari aprono la settimana con una moderata debolezza, dopo una settimana che ha visto cali attorno al 1,4% per S&P500 e Eurostoxx con AI (-6,5%) e semiconduttori (-5,5%) che hanno visibilmente sottoperformato. Una certa diminuzione delle tensioni su petrolio e tassi stamane non sta aiutando. L'Asia è negativa su una **debolezza del Tech/AI**. **Alibaba** è in calo del 9% dopo aver annunciato una vendita secondaria di azioni equivalente a $10,2mld. La settimana vede gli **utili di Nvidia** (mercoledì) al centro dell'attenzione con l'intervento di Warsh a Jackson Hole che alla fine della settimana potrebbe dare un impulso attraverso il suo impatto sui tassi.

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 | 2,77% | 2,74% | 2,11% | 2,08% |
| EUR 5Y SWAP | 3,12% | 3,12% | 2,57% | 2,37% |
| EUR 30Y SWAP | 3,37% | 3,37% | 3,24% | 2,93% |
| ITA BOT 12M | 2,83% | 2,83% | 2,02% | 1,98% |
| ITA 2Y | 3,03% | 3,04% | 2,20% | 2,20% |
| ITA 10Y | 4,08% | 4,07% | 3,55% | 3,53% |
| GER 10Y | 3,26% | 3,26% | 2,86% | 2,72% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 83 | 82 | 70 | 80 |
| US 2Y | 4,24% | 4,19% | 3,47% | 4,25% |
| US 10Y | 4,73% | 4,70% | 4,17% | 4,25% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | -0,02% | 0,4% | 77 | 3,78% |
| High Yield EUR | -0,01% | 1,9% | 262 | 6,04% |
| Corporate IG USD | -0,15% | -0,6% | 80 | 5,47% |
| High Yield USD | 0,03% | 2,4% | 269 | 7,29% |
| Obbligazioni emergenti USD | -0,01% | 1,5% | 162 | 6,20% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2025** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1,1679 | 1,1678 | 1,175 | 1,162 |
| EUR/JPY | 185,7 | 185,8 | 184,0 | 171,7 |
| EUR/GBP | 0,856 | 0,857 | 0,872 | 0,864 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 94,4 | 0,7% | 52,7% | 37,2% |
| Oro | 4645 | 2,4% | 7,6% | 37,8% |
| Bloomberg Commodity Index | 139,7 | 0,8% | 27,4% | 37,5% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4970 | 0,5% | 12,2% | 18,5% |
| Eurostoxx50 | 6462 | 0,6% | 11,6% | 17,7% |
| Dax | 26137 | 0,6% | 6,7% | 7,3% |
| FTSE MIB | 52668 | 0,0% | 17,2% | 21,6% |
| Nasdaq 100 | 29309 | 0,3% | 16,1% | 25% |
| S&P500 | 7674 | 0,4% | 12,1% | 18,7% |
| Nikkei 225 | 65528 | -0,7% | 30,2% | 53,7% |
| MSCI Emergenti | 1722 | 1,3% | 22,6% | 36,0% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 3871 | -0,9% | -2,5% | 1,2% |

**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 | Chicago Fed Indice luglio | -0,05 | -0,02 |
| 19-20:00 | USA | Bessent: presentazione piano D-Day nei confronti dell'Iran | | |

## PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

| | |
|---|---|
| **EUROPA** | Indice IFO (mar); BCE verbali luglio (gio), Inflazione Spagna, Francia agosto preliminare (ven) |
| **USA** | Fiducia consumatori (mar); **PCE**, PIL annualizzato 2T, **trimestrale Nvidia** (mer); **Intervento Warsh a Jackson Hole**, revisione preliminare annuale payrolls (ven) |
| **RESTO DEL MONDO** | Tokyo CPI (ven) |

## NOTIZIE SUI TITOLI

UNICREDIT - Il presidente di Commerzbank Jens Weidmann afferma in un'intervista al Sueddeutsche Zeitung di voler discutere personalmente con l'AD di UniCredit Andrea Orcel di varie questioni e prima di tutto di governance. Secondo Weidmann è giunto il momento che le due banche, che già intrattengono colloqui tecnici a vari livelli di management, aprano una discussione strategica e costruiscano fiducia reciproca. "Per quel che ci riguarda, la porta è aperta," dichiara il banchiere tedesco nell'intervista. Fonte: Reuters.

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.