MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

25 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

Macro-asset impermeabili al cambio di paradigma nel conflitto USA-Iran

25 agosto 2026

Contesto di mercato

Atteggiamento Cina-Russia grosso punto interrogativo nella nuova strategia USA sull'Iran

Inizio di settimana tranquillo con le **principali macro-asset non distanti dai livelli di venerdì**. Al centro dell'attenzione ieri il **cambio di paradigma nel conflitto USA-Iran** con lo scontro che si sposta sul piano economico. Il D-day economico annunciato dal Segretario al Tesoro Bessent è povero di dettagli ma prevede sanzioni secondarie inflitte a chiunque collabori con l'Iran. L'annuncio è stato più un avvertimento, a cui seguirà un lavoro diplomatico teso ad assicurarsi la collaborazione degli altri paesi, che un piano dettagliato. Il **grosso punto interrogativo** riguarda la posizione che adotteranno Russia e Cina. Il **prezzo del petrolio** ha reagito positivamente alla prospettiva di uno stop, o comunque di una diminuzione, delle ostilità militari, fornendo un supporto - fortemente necessario - ai bond. Lo stop all'indebolimento dei Treasury USA e del USD ha posto un freno anche ad un accenno di *debasement trade* che ha favorito nelle ultime sessioni oro, argento e bitcoin (+28% negli ultimi 10gg e tornato sopra quota $80.000). Il calendario di oggi (indice IFO e fiducia consumatori USA) non presenta eventi di rilievo.

Tassi e congiuntura

Bessent non fornisce dettagli sul piano di buyback

Dopo un lieve calo di ieri dei rendimenti USA, la sessione odierna parte poco variata in un contesto in cui c'è attesa per il discorso di Warsh a Jackson Hole, ma anche per maggiori dettagli sul piano di buyback dei titoli governativi annunciato da Bessent. **Secondo indiscrezioni di CNBC, per finanziare la misura, il Tesoro USA potrebbe utilizzare il Treasury General Account** (TGA) ovvero la liquidità depositata presso la Fed, mentre gli operatori avevano ipotizzato che si sarebbe fatto ricorso ad emissioni di titoli a breve termine (inclusi bills fino ad un anno). Ieri il segretario al Tesoro Bessent si è astenuto dal fornire indicazioni più precise, limitandosi a dire che il programma di aste proseguirà come stabilito e che non ci saranno cambiamenti prima del prossimo annuncio trimestrale sul rifinanziamento previsto per inizio novembre. **Lato macro** si segnala il PIL tedesco del 2°T che in seconda lettura ha registrato una revisione migliorativa (0,3% t/t da 0,2%) grazie ad un recupero delle esportazioni nette.

Valute

Il dollaro prova a riprendere forza

La settimana è iniziata con un tendenziale **rafforzamento del dollaro**, dopo il marcato indebolimento visto in quella precedente, con gli operatori che hanno messo un po' da parte il tema dell'intervento del Tesoro USA sul mercato *treasury* e sono tornati a focalizzarsi sui rischi geopolitici e commerciali. Quest'ultimo aspetto ha pesato in misura rilevante sul **dollaro canadese** dopo l'annuncio dei nuovi dazi giunto nel fine settimana. Il movimento di rafforzamento del dollaro sta proseguendo anche questa mattina, in attesa delle nuove mosse degli USA nei confronti dell'Iran.

Materie Prime

Non si ferma la corsa del gas TTF

Nuova modesta flessione per l'indice generale **BCOM** (-0,3%): prevale la prudenza in quest'inizio di sessione. Il **brent** (-0,8%) ha aperto in lieve calo proseguendo il movimento cominciato ieri, i transiti attraverso Hormuz sono in aumento con circa 10 milioni di barili al giorno che hanno di recente superato lo stretto, ma la media mensile resa molto bassa. Continua a destare molta preoccupazione l'andamento del **gas TTF** (ieri +3,7%, oggi in lieve flessione) che si è portato non lontano dalla soglia dei 70 Euro: i flussi dal Qatar restano ai minimi e gli stoccaggi europei sono ancora sotto la media stagionale. Apertura all'insegna della stabilità oggi per **metalli preziosi**, **industriali** e **comparto agricolo**.

Azionario

Inizio di settimana con rinnovate pressioni sulla tecnologia

La settimana è iniziata con una certa debolezza a **Wall Street**, dovuta principalmente alle vendite che hanno colpito i comparti tecnologico, energetico e industriale. All'interno dell'S&P 500, questi sono stati infatti gli unici tre settori a chiudere in calo, mentre gli acquisti si sono concentrati sui *consumer staples*, finanziari, utilities. La debolezza del mercato è quindi rimasta circoscritta a pochi settori, come evidenzia la divergenza tra la performance dell'S&P 500 (-0,3%) e quella della sua versione equiponderata (+0,1%). Andamento misto anche in **Europa**, in un contesto caratterizzato da volumi ancora tipicamente estivi, pari a circa il 30% in meno rispetto alla media degli ultimi 30 giorni. **Questa mattina** il recupero dei future statunitensi ha favorito un avvio positivo dei mercati europei e una stabilizzazione delle borse asiatiche, con la Corea del Sud in rimbalzo grazie all'attenuarsi delle pressioni sul settore tecnologico.

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%	2,77%	2,11%	2,06%
EUR 5Y SWAP	3,12%	3,12%	2,57%	2,37%
EUR 30Y SWAP	3,36%	3,37%	3,24%	2,93%
ITA BOT 12M	2,85%	2,83%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	3,06%	3,03%	2,20%	2,25%
ITA 10Y	4,08%	4,08%	3,55%	3,60%
GER 10Y	3,25%	3,26%	2,86%	2,76%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	82	70	84
US 2Y	4,23%	4,24%	3,47%	4,28%
US 10Y	4,70%	4,73%	4,17%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,01%	0,4%	78	3,79%
High Yield EUR	0,02%	2,0%	263	6,04%
Corporate IG USD	0,22%	-0,4%	80	5,46%
High Yield USD	0,08%	2,5%	268	7,27%
Obbligazioni emergenti USD	0,11%	1,6%	160	6,17%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1664	1,1679	1,175	1,162
EUR/JPY	185,6	185,7	184,0	171,7
EUR/GBP	0,856	0,856	0,872	0,864
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	92,2	-2,4%	50,6%	33,2%
Oro	4661	0,4%	7,6%	37,8%
Bloomberg Commodity Index	139,1	-0,8%	26,8%	36,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4958	-0,2%	11,9%	18,8%
Eurostoxx50	6448	-0,2%	11,3%	18,4%
Dax	26107	-0,1%	6,6%	7,6%
FTSE MIB	52542	-0,2%	16,9%	21,5%
Nasdaq 100	29023	-1,0%	14,9%	24%
S&P500	7653	-0,3%	11,8%	18,8%
Nikkei 225	65856	0,5%	30,8%	53,8%
MSCI Emergenti	1695	-1,6%	20,7%	31,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3893	0,3%	-1,9%	0,2%

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
10:00	GER	Indice IFO (aspettative)	87.5	86.7
16:00	USA	Fiducia consumatori agosto	90,2	90,8

NOTIZIE SUI TITOLI

SK HYNIX/SAMSUNG – Notte volatile per i due colossi sudcoreani dei semiconduttori. L'avvio delle contrattazioni è stato caratterizzato da un marcato ribasso, innescato da un articolo del Chosun Ilbo secondo cui l'amministrazione statunitense starebbe esercitando pressioni sulle due società affinché incrementino gli investimenti nella produzione di chip negli Stati Uniti. Secondo il quotidiano, Washington avrebbe manifestato informalmente alcune perplessità sul piano della Corea del Sud di espandere in modo significativo la capacità produttiva domestica, auspicando una maggiore presenza produttiva negli USA per garantire una fonte stabile di componenti strategici. Nel corso della seduta, tuttavia, i titoli hanno recuperato le perdite, chiudendo entrambi in marginale rialzo. Fonte: Bloomberg.

VOLKSWAGEN - I rappresentanti dei lavoratori di Volkswagen hanno avvertito che il piano di ristrutturazione del gruppo potrebbe avere un impatto su un numero molto elevato di occupati. Il management ha delineato misure che potrebbero portare al taglio di circa 100.000 posti di lavoro, mentre i sindacati stimano che ulteriori 40.000 impieghi potrebbero essere a rischio qualora alcuni stabilimenti tedeschi venissero chiusi. L'amministratore delegato Oliver Blume sta presentando il piano ai dipendenti, con l'obiettivo di ridurre i costi e accelerare la trasformazione del gruppo in un contesto di forte cambiamento del settore automobilistico, caratterizzato dalla crescita della mobilità elettrica, del software e dalla crescente concorrenza dei produttori cinesi. Fonte: Bloomberg.

WEBUILD – La Consob avrebbe chiesto informazioni supplementari sull'Opa volontaria totalitaria su Trevi-Finanziaria Industriale, sospendendo i termini dell'istruttoria sul documento d'offerta fino al completamento del quadro informativo e comunque per non oltre 15 giorni. È quanto emerge da una nota. 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 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.