MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

26 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

Focus su Golfo e Nvidia

26 agosto 2026

Contesto di mercato

Nuovi tentativi di avvicinamento USA-Iran

Ieri a dettare il passo sui mercati è stato principalmente il **calo del prezzo del petrolio** con il Brent sceso sotto 90$/b dopo **varie indiscrezioni su un possibile ritorno al dialogo USA-Iran**. Secondo il New York Times gli USA si starebbero preparando ad inviare dei delegati in Medio Oriente, altre fonti citano nuovi tentativi di mediazione da parte del Pakistan e di dialoghi tra Oman e Iran sull'apertura di un corridoio temporaneo per permettere il passaggio delle navi ad Hormuz. Il tutto si è tradotto in un calo generalizzato dei rendimenti sia in area euro che negli USA con borse che hanno chiuso in positivo. **Sui listini pesa anche l'attesa per la trimestrale di Nvidia** (questa sera a mercati USA chiusi). Il focus non sarà solo sui numeri dell'ultimo trimestre ma soprattutto sulle indicazioni prospettiche e sulla domanda legata all'AI. Tra i principali elementi da monitorare: a) la guidance sui ricavi per il 3T e se viene superata la soglia ottimistica di 107-108 Mld$; b) la tempistica sul lancio di Vera Rubin, una piattaforma di nuova generazione per l'intelligenza artificiale; c) update sul business con la Cina. In **calendario oggi anche il PCE** di luglio che giunge proprio prima dell'intervento del governatore Warsh di venerdì a Jakson Hole. Il consenso si attende una stabilizzazione del dato *core* al 3,3% a/a ed un lieve rallentamento dell'*headline* (3,6% da 3,7%), il che non andrebbe a modificare le attuali attese sui tassi Fed.

Tassi e congiuntura

Rally bond su energia e BCE

Il declino del prezzo di petrolio e gas ha indotto un ribasso dei rendimenti, alimentato ulteriormente in Area Euro, da un articolo di Reuters che riporta un appetito molto basso della BCE per ulteriori rialzi dei tassi oltre quello prezzato pienamente per il meeting del 10 settembre. Stamane Isabel **Schnabel**, il membro più *hawkish* dell'Executive Board della BCE, è ritornata a sottolineare la necessità di tassi più elevati per contrastare la salita dell'inflazione. Nonostante questo, rispetto a lunedì sera i rialzi prezzati per il prossimo giugno sono calati di 10pb a 53pb.

Valute

Bassa volatilità

Giornata senza spunti particolari sul mercato valutario, con il **dollaro** che ha perso marginalmente terreno vs tutte le principali valute, visto il ridimensionarsi del rischio geopolitico. Rimane ancora sotto pressione il **dollaro canadese**, dopo che il PM Carney ha implementato dazi del 50% su esportazioni dagli USA per un controvalore di 20 Mld$, in risposta alle nuove misure annunciate da Trump nel fine settimana. Al momento è una situazione localizzata, che non si sta traducendo in timori di un ritorno della guerra commerciale come avvenuto nella primavera dello scorso anno. Questa settimana segnaliamo l'apprezzamento del **dollaro australiano**, dopo che il dato sull'inflazione di luglio è risultato superiore alle attese, alimentando le attese di un rialzo della RBA a fine anno (prezzato quasi al 90% circa dagli *OIS*).

Materie Prime

Energia in flessione, mais al massimo da tre anni

Indice generale **BCOM** (-0,3%) in calo per la terza sessione consecutiva stamani. Ieri è stato il complesso dell'**energia** a guidare il ribasso con le vendite sul **brent** (-3,9%) e **gas TTF** (-2,5%) con la debolezza che prosegue stamani. Nella situazione attuale del Golfo Persico, che resta ufficialmente bloccata sullo stallo militare e con le nuove sanzioni economiche incombenti, sembra possa aprirsi un nuovo spiraglio per le trattative. Nessun movimento sui **metalli preziosi**, negli **industriali** permane la tensione sullo **zinco** (+1,4%) al massimo quadriennale. Nell'**agricoltura** resta critica la situazione del **mais** che ha chiuso sopra i 5$/bu al CBOT: è previsto un ulteriore calo delle rese agricole e la siccità rende incerte le prospettive del nuovo raccolto.

Azionario

Positivi i semiconduttori in attesa di Nvidia

La seduta odierna ha visto prevalere gli acquisti sulla maggior parte dei listini asiatici, trainati dai titoli del comparto dei **semiconduttori**, sulla scia della positiva performance registrata ieri dal settore a Wall Street. L'attenzione degli investitori è ora concentrata sulla pubblicazione dei risultati trimestrali di Nvidia. Nel frattempo, i future USA si muovono poco sotto la parità e le borse europee hanno aperto la seduta con variazioni contenute. Guardando alla sessione di ieri a Wall Street, segnaliamo che la recente debolezza del petrolio ha penalizzato i **titoli energetici**, peggior settore dello S&P500. In Europa, invece, positivo lo Stoxx Energy; tuttavia, all'interno dell'indice, i principali produttori integrati, come Eni e TotalEnergies, hanno registrato performance negative. Il progresso del comparto è stato infatti sostenuto soprattutto da società maggiormente esposte ai servizi e alle infrastrutture energetiche, come Tenaris, Vallourec e Siemens Energy.

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	2,76%	2,77%	2,11%	2,07%
EUR 5Y SWAP	3,07%	3,12%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,33%	3,36%	3,24%	2,92%
ITA BOT 12M	2,81%	2,86%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	2,99%	3,06%	2,20%	2,21%
ITA 10Y	4,00%	4,08%	3,55%	3,56%
GER 10Y	3,20%	3,25%	2,86%	2,72%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	80	82	70	83
US 2Y	4,17%	4,23%	3,47%	4,26%
US 10Y	4,63%	4,70%	4,17%	4,26%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,20%	0,6%	78	3,75%
High Yield EUR	0,05%	2,0%	267	6,03%
Corporate IG USD	0,50%	0,1%	80	5,39%
High Yield USD	0,20%	2,7%	268	7,21%
Obbligazioni emergenti USD	0,31%	1,9%	162	6,13%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1675	1,1664	1,175	1,164
EUR/JPY	185,8	185,6	184,0	171,6
EUR/GBP	0,855	0,856	0,872	0,864
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	88,6	-3,9%	42,9%	29,4%
Oro	4658	-0,1%	7,2%	36,7%
Bloomberg Commodity Index	138,0	-0,7%	25,8%	36,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4976	0,4%	12,3%	19,1%
Eurostoxx50	6456	0,1%	11,5%	19,9%
Dax	26266	0,6%	7,3%	8,7%
FTSE MIB	52720	0,3%	17,3%	23,6%
Nasdaq 100	29209	0,6%	15,7%	24%
S&P500	7677	0,3%	12,2%	18,7%
Nikkei 225	66244	0,6%	31,6%	56,3%
MSCI Emergenti	1704	0,6%	21,3%	33,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3914	0,6%	-1,4%	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	Reddito e spesa personale lug.		
14:30	**USA**	**PCE a/a LUG**	**3,6%**	**3,7%**
14:30	**USA**	**PCE *core* a/a LUG**	**3,3%**	**3,3%**
14:30	USA	PIL t/t annualizzato 2TS	1,5%	1,5%
Aft-mkt	**USA**	**Trimestrale Nvidia**		

NOTIZIE SUI TITOLI

ALIBABA – Il cofondatore Jack Ma si sarebbe unito ai recenti acquisti effettuati da altri insider, comprando azioni per circa 76,5 milioni di dollari negli ultimi giorni, secondo quanto riferito da una fonte anonima citata da Bloomberg. In precedenza, il presidente Joe Tsai e l'amministratore delegato Eddie Wu avevano acquistato complessivamente azioni della società per almeno 25 milioni di dollari. Fonte: Bloomberg

SOFTBANK GROUP – La società è in trattative con diverse banche d'investimento per il possibile collocamento di un'emissione obbligazionaria compresa tra 10 e 20 miliardi di dollari. Parte dei proventi sarebbe destinata al rifinanziamento del prestito ponte utilizzato per finanziare l'investimento nel colosso dell'intelligenza artificiale OpenAI. 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 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.