MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

27 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

Nvidia supporta un mercato gravato da geopolitica e rendimenti elevati

27 agosto 2026

Contesto di mercato

Nvidia batte le stime e si mostra ottimista sulla domanda legata all'AI

L'attesa trimestrale di Nvidia non ha deluso, con il titolo in rialzo di circa il 5% nell'*after-hour* dopo risultati superiori alle attese su diversi parametri e, soprattutto, una *guidance* molto solida per l'esercizio fiscale 2028. Le indicazioni del management continuano infatti a confermare una domanda estremamente robusta per l'infrastruttura legata all'intelligenza artificiale, un trend che dovrebbe mantenersi sostenuto anche nel prossimo anno fiscale. Le notizie stanno sostenendo i future statunitensi questa mattina, seppure con guadagni contenuti (+0,4%), probabilmente frenati dalle **persistenti pressioni sui rendimenti USA**, nonostante il calo del petrolio. Ieri è stato inoltre pubblicato il dato PCE di luglio, la misura d'inflazione preferita dalla Fed (si veda la sezione tassi), che è rimasto su livelli elevati, risultando superiore alle attese nella componente *headline*. **Sul fronte macro**, l'attenzione sarà rivolta oggi ai verbali dell'ultima riunione BCE e ad alcuni dati statunitensi di secondo piano, tra cui sussidi di disoccupazione, bilancia commerciale dei beni e indice manifatturiero Kansas City. I mercati guardano ora all'intervento del Governatore Warsh in programma domani a Jackson Hole.

Tassi e congiuntura

Dopo il PCE l'attenzione si sposta sull'intervento di Warsh

Il dibattito aperto da Bessent sul buyback di titoli a lungo termine, **i dati macro USA** che mostrano un'economia ancora tonica (la seconda lettura del PIL del 2°T ha confermato una crescita dell'1,5% t/t annualizzata con revisione al rialzo dei consumi) e l'inflazione che non accelera ma rimane ampiamente sopra il target (PCE core di luglio stabile al 3,3%), mantengono i rendimenti su livelli elevati, sebbene al di sotto dei massimi registrati ad agosto (10y Treasury 4,65% da 4,75% e 30y a 5,16% da 5,33%). Analogamente **in area euro i rendimenti continuano a mostrare pressioni al rialzo** (10y Bund sopra al 3,2%) in un contesto in cui le quotazioni petrolifere restano elevate ed il rialzo dei tassi BCE a settembre è praticamente certo (Schnabel e Lane mostrano preoccupazione per l'inflazione elevata). Oggi la sessione si apre con rendimenti poco variati, con gli operatori che dopo i dati di ieri restano in attesa del prossimo intervento di Warsh a Jackson Hole.

Valute

Euro poco mosso in attesa delle banche centrali

Variazioni trascurabili stamani della divisa unica europea contro **dollaro** (1,1660), **sterlina**, **franco svizzero** e **yen**: in assenza di fatti nuovi gli operatori stanno guardando alle prossime riunioni del mese di settembre della Banca Centrale Europea e della Federal Reserve che potranno decidere cambiamenti dei tassi di interesse. Anche dal Giappone non ci sono state notizie, lo yen resta molto debole e non lontano dai suoi minimi assoluti.

Materie Prime

Apertura odierna all'insegna della stabilità

Variazione trascurabile stamani per l'indice generale **BCOM** che si è stabilizzato in una gamma tecnica piuttosto ristretta: ieri si sono visti modesti flussi in vendita su **energia**, **metalli preziosi** e **industriali**, mentre il **settore agricolo** è sempre protagonista con **grano**, **mais** e **zucchero** al centro dell'azione di mercato. Stamani **brent** (-1%) e **gas TTF** (-0,5%) sono ancora in modesto calo per la speranza di ripresa delle trattative USA-Iran durante il fine settimana. Qualche presa di beneficio sull'**oro**, sempre intorno ai 4600$ e nel settore agricolo nuovo massimo per il mais e situazione molto tesa anche sul grano (+6,4%) per l'escalation Russia-Ucraina nel Mar Nero. In calo il **caffè** (-4%) per il buon andamento della raccolta in Brasile.

Azionario

Nvidia mantiene gli indici su traiettoria positiva

L'evento micro più significativo della settimana, gli **utili di Nvidia**, sta creando un moderato upside per gli indici. Tutto ciò che è più correlato con Tech e AI sta beneficiando, ma l'ordine di grandezza dei rialzi è notevolmente più moderato rispetto agli scorsi mesi: il Kospi sale dell'1,5% e stamane S&P500 e Eurostoxx sono in rialzo di un quarto di punto. A mantenere un tono positivo sono stati anche gli utili di Salesforce e Crowdstrike, entrambe in forte rialzo dopo i risultati. L'attenzione si sposta ora sul principale evento macro della settimana, con l'intervento di Warsh a Jackson Hole che potrebbe dettare la direzione dei rendimenti obbligazionari e per questa via, influenzare un azionario che ha sofferto della loro salita recentemente.

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%	2,76%	2,11%	2,06%
EUR 5Y SWAP	3,12%	3,07%	2,57%	2,30%
EUR 30Y SWAP	3,38%	3,33%	3,24%	2,90%
ITA BOT 12M	2,85%	2,82%	2,02%	1,99%
ITA 2Y	3,03%	2,99%	2,20%	2,20%
ITA 10Y	4,06%	4,00%	3,55%	3,57%
GER 10Y	3,23%	3,20%	2,86%	2,70%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	80	70	87
US 2Y	4,21%	4,17%	3,47%	4,23%
US 10Y	4,65%	4,63%	4,17%	4,23%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,05%	0,5%	78	3,76%
High Yield EUR	0,00%	2,0%	265	6,04%
Corporate IG USD	-0,07%	0,0%	79	5,40%
High Yield USD	0,02%	2,7%	265	7,20%
Obbligazioni emergenti USD	0,02%	1,9%	160	6,14%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1651	1,1675	1,175	1,164
EUR/JPY	185,6	185,8	184,0	171,6
EUR/GBP	0,857	0,855	0,872	0,862
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	87,8	-0,8%	42,5%	27,5%
Oro	4618	-0,9%	6,5%	35,2%
Bloomberg Commodity Index	138,5	0,4%	26,3%	36,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4972	-0,1%	12,2%	18,9%
Eurostoxx50	6471	0,2%	11,7%	20,0%
Dax	26286	0,1%	7,3%	9,3%
FTSE MIB	52883	0,3%	17,7%	24,9%
Nasdaq 100	29225	0,1%	15,7%	24%
S&P500	7676	0,0%	12,1%	18,4%
Nikkei 225	66132	-0,2%	31,4%	55,5%
MSCI Emergenti	1717	0,8%	22,3%	35,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3951	1,0%	-0,5%	4,0%

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
13:30	EUR	BCE: verbali riunione di luglio		
14:30	USA	Bilancia commerciale beni (Mld$)	-100,5	-101,4
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	208.000	206.000
19:00	USA	Asta Treasury 7y (44 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – Le azioni della società sono salite di quasi il 5%% nell'*after-hour* dopo la pubblicazione dei risultati trimestrali e, soprattutto, di una *guidance* decisamente superiore alle attese. Per l'intero FY2028, il management prevede una crescita dei ricavi del 70%, nettamente al di sopra del consenso di mercato, fermo al 45%. Nel secondo trimestre sono stati registrati ricavi record pari a 94-95 miliardi di dollari, mentre per il terzo trimestre le attese indicano un ulteriore incremento a 107-108 miliardi, con la possibilità di superare la soglia dei 110 miliardi. La società ha inoltre confermato la *guidance* sui margini lordi, pur segnalando possibili pressioni nel breve termine, legate all'aumento dei costi delle memorie. Infine, è stata ampliata l'autorizzazione al buyback fino a 119 miliardi di dollari ed è stato aumentato il dividendo trimestrale a 0,25 dollari per azione. Fonte: Bloomberg

UNICREDIT – Il ministro delle Finanze tedesco Lars Klingbeil incontrerà l'AD di UniCredit Andrea Orcel il 14 settembre secondo quanto riferito da fonti governative a Reuters. Si tratta del primo segnale della volontà di Berlino di aprire un dialogo diretto con la banca italiana sull'offerta per Commerzbank. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Ha tagliato di circa il 40% il programma produttivo 2026 di Fiat Titano e Ram Dakota nello stabilimento argentino di Cordoba, rispondendo a una domanda più debole del previsto sia sul mercato locale sia, soprattutto, in Brasile. Lo scrive MF citando la stampa sudamericana. Alla luce degli ultimi risultati semestrali, che hanno mostrato un miglioramento di tutti i suoi principali indicatori, il gruppo automobilistico è avviato verso una ripresa graduale e progressiva, ha detto l'AD Antonio Filosa. 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.