MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

28 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

Alla scoperta del mondo di Kevin

28 agosto 2026

Contesto di mercato

Attesa per Warsh

I mercati si avvicinano alla fine della settimana con asset rischiosi flat/positivi e rendimenti core vicini ai massimi, ma prima c'è da affrontare il principale evento macro in calendario. Alle 16:00 **Kevin Warsh** interverrà alla conferenza di Jackson Hole. Cosa possiamo aspettarci? L'intervento arriva in un momento particolare, con l'inflazione sopra il target, i buyback annunciati dal Tesoro che diffondono sospetti di dominio fiscale (Fed-Tesoro che colludono per sopprimere i rendimenti a lunga) e un mercato che spinge il *debasement trade* (USD e Treasury deboli, oro/bitcoin forti). Warsh stesso ha detto a luglio che era indeciso tra un intervento di alto livello o uno centrato sulle prospettive di policy per gli ultimi mesi dell'anno. La sensazione è che **il momento richieda un intervento forte** che chiarisca la funzione di reazione della Fed sull'inflazione e che freni, attraverso questa via, la salita dei rendimenti a lunga. Un intervento su, ad esempio, l'impatto disinflazionistico dell'AI nel medio-lungo termine suonerebbe alquanto dissonante in una fase in cui l'impatto nel breve è invece chiaramente inflazionistico.

Tassi e congiuntura

Accelera l'inflazione di Francia e Spagna

In attesa dell'intervento di Warsh al simposio di Jackson Hole, **sono proseguite le pressioni al rialzo sui rendimenti (10y Bund tornato sopra il 3,25%)** malgrado il recente calo delle quotazioni petrolifere. A guidare i movimenti sono state in parte le dichiarazioni *hawkish* di alcuni membri BCE (Schnabel, Kazaks) e Fed (Hammack, Schmid, Collins). Per la BCE il rialzo di settembre è pienamente prezzato, mentre la probabilità di un altro rialzo a dicembre è del 90% circa. Dubbi sul terzo rialzo sono emersi anche dalle parole del capoeconomista Lane che considera il 2,5% sul tasso sui depositi un livello ancora di neutralità, oltre il quale però la politica monetaria diventerebbe restrittiva. Un tema quest'ultimo affrontato anche nell'ultima riunione BCE, come è emerso dai verbali, durante la quale i membri hanno discusso se una politica monetaria "lievemente restrittiva" possa essere necessaria per garantire un ritorno dell'inflazione al 2%. Intanto questa mattina i **dati sull'inflazione francese e spagnola** di agosto hanno registrato un'accelerazione alimentando il rischio di nuove spinte inflattive, mentre la seconda lettura del PIL francese del 2°T ha visto una revisione al ribasso (0% t/t da 0,2% della prima lettura) gettando dubbi sulla tenuta dell'economia dell'intera area.

Valute

Bassa volatilità odierna in attesa di Warsh

In attesa dell'intervento odierno di Warsh, l'**EurUsd** si mantiene intorno a 1,1650. In generale questa mattina si registrano variazioni molto contenute tra le principali valute mondiali, con apprezzamenti più evidenti su alcune **valute emergenti** quali won sudcoreano, dollaro taiwanese e rand. Nervosismo nelle **Filippine** con la Banca centrale che ha dichiarato di monitorare il mercato FX dopo il nuovo minimo storico toccato oggi dal peso verso dollaro.

Materie Prime

Cacao e zucchero volano con El Niño

Ieri l'indice generale **BCOM** (+0,8%) ha chiuso al massimo della sessione per il **recupero del settore energetico**: stamani abbiamo il **brent** intorno a 88$ mentre sempre **critica resta la situazione del gas europeo con il TTF** a 69,2Euro. Il rialzo si è avuto dopo che l'amministrazione americana ha fatto sapere che non è più interessata a tornare alla situazione negoziale di giugno, allontanando quindi l'ipotesi di una nuova trattativa. Con i **metalli** che si sono mossi poco c'è sempre molto interesse nel **settore agricolo** con il rally di **cacao** (+5,9%) e **zucchero** (+3,4%): la carenza di offerta già prevista per fine anno rischia di ampliarsi a causa del meteo con l'azione di El Niño che può compromettere i raccolti da settembre.

Azionario

Brilla solo la tecnologia a Wall Street

Ieri **Wall Street** ha chiuso in territorio positivo, anche se la dinamica della seduta è stata meno brillante di quanto il progresso degli indici possa suggerire. Il rialzo è stato sostenuto quasi esclusivamente dal rally di Nvidia (+8,7%) e da alcune società software post trimestrali. Tra i principali settori GICS dell'S&P 500, infatti, solo il comparto tecnologico ha terminato la giornata in rialzo, con le flessioni più marcate registrate da *staples*, farmaceutici e *consumer discretionary*. A mercati chiusi, la trimestrale di Marvell Technology (vedi titoli) ha invece ricevuto un'accoglienza negativa. In **Europa**, la sessione è stata prevalentemente negativa, con il solo Dax in controtendenza grazie alla forza dei titoli tecnologici, del comparto auto e della difesa. Particolarmente deboli le azioni francesi penalizzate dai timori di instabilità politica. Stamani le borse asiatiche hanno chiuso miste, rimbalza l'Europa mentre i future USA sono poco variati.

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	2,75%	2,77%	2,11%	2,06%
EUR 5Y SWAP	3,13%	3,12%	2,57%	2,31%
EUR 30Y SWAP	3,38%	3,38%	3,24%	2,89%
ITA BOT 12M	2,85%	2,85%	2,02%	1,99%
ITA 2Y	3,05%	3,03%	2,20%	2,20%
ITA 10Y	4,08%	4,06%	3,55%	3,54%
GER 10Y	3,25%	3,23%	2,86%	2,70%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	82	70	84
US 2Y	4,23%	4,21%	3,47%	4,20%
US 10Y	4,68%	4,65%	4,17%	4,20%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,11%	0,4%	78	3,79%
High Yield EUR	0,01%	2,0%	264	6,04%
Corporate IG USD	-0,03%	0,0%	78	5,41%
High Yield USD	0,06%	2,8%	263	7,20%
Obbligazioni emergenti USD	0,03%	2,0%	159	6,14%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1653	1,1651	1,175	1,168
EUR/JPY	185,7	185,6	184,0	171,7
EUR/GBP	0,857	0,857	0,872	0,865
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	89,7	2,1%	46,3%	29,7%
Oro	4628	0,2%	6,0%	33,5%
Bloomberg Commodity Index	140,1	0,8%	27,7%	37,4%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4993	0,4%	12,7%	18,9%
Eurostoxx50	6425	-0,7%	10,9%	19,0%
Dax	26367	0,3%	7,7%	9,7%
FTSE MIB	52265	-1,2%	16,3%	23,1%
Nasdaq 100	29642	1,4%	17,4%	25%
S&P500	7731	0,7%	12,9%	18,9%
Nikkei 225	66398	0,4%	31,9%	55,0%
MSCI Emergenti	1723	0,3%	22,7%	36,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3960	0,1%	-0,2%	3,0%

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
16:00	USA	Revisione annuale benchmark non-farm payrolls		
16:00	**USA**	**Intervento Kevin Warsh a Jackson Hole**		

NOTIZIE SUI TITOLI

MARVELL TECHNOLOGY – Le azioni della società statunitense di semiconduttori sono crollate di circa l'8% *nell'after-hour* dopo aver fornito indicazioni contrastanti sulla *guidance* per il terzo trimestre. Gli EPS sono attesi tra 1,05 e 1,15 dollari, a fronte di un consenso pari a 1,07 dollari, mentre i ricavi netti sono stimati a 3,15 miliardi di dollari, oltre i 3,03 miliardi previsti dagli analisti. Tuttavia, Marvell ha annunciato un margine lordo rettificato compreso tra il 57,5% e il 58,5%, un dato che si confronta con un consenso del 58,4%, oltre a spese operative superiori alle attese. Nel complesso i risultati sono stati solidi, ma le aspettative del mercato erano già molto elevate. Inoltre, gli operatori sono rimasti delusi dal fatto che, nonostante l'importante accordo con Google per i chip destinati all'intelligenza artificiale, il management non abbia fornito ulteriori dettagli, alimentando più dubbi che ottimismo. Fonte: Bloomberg

PAYPAL – Le azioni della società sono calate del 12% overnight sulle voci di abbandono del piano di acquisto da 50 miliardi di dollari da parte di Advent e Stripe. La fonte anonima citata da Bloomberg ha segnalato che il gruppo non è più interessato a concludere l'acquisizione della società. Fonte: Bloomberg

ENI – Per contribuire a finanziare il taglio dei prezzi dei carburanti, il governo ha chiesto alle grandi compagnie petrolifere che lo scorso anno hanno registrato ricavi superiori a 20 miliardi di euro di versare entro il 30 novembre un acconto sulle imposte dovute sui dividendi, secondo quanto riportato da alcuni quotidiani, che precisano che la richiesta sarebbe diretta solo a Eni. Mf, che ha visionato la bozza di decreto, spiega che l'acconto ammonterebbe al 39%. 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.