MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

31 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

Mercati tra un Warsh hawkish e la ripresa delle ostilità nel Golfo

31 agosto 2026

Contesto di mercato

Focus su Warsh, Golfo e dati macro

Apriamo la settimana con il **riverbero di un Warsh** che venerdì ha mandato un segnale *hawkish* al mercato, chiarendo che l'inflazione dovrebbe dirigersi verso il target ma che, in caso contrario, la Fed avrà del lavoro da fare sul fronte tassi. Il CPI di agosto in uscita l'11 settembre diventa a questo punto decisivo per le decisioni del meeting del 16 settembre. Il rialzo dei rendimenti in atto post-Warsh riceve stamane un ulteriore impulso dalla **ripresa delle ostilità militari USA-Iran** dopo un mese di conflitto a bassa intensità e proprio quando il mercato si stava focalizzando sullo spostamento del confronto sul piano economico. Il **quadro di mercato** stamane è: brent sopra 90$/brl, rendimenti sui massimi di periodo, EURUSD sotto 1,16 con l'azionario che risente solo marginalmente (futures USA e apertura Europa solo marginalmente negativi). **In settimana** il focus è sull'inflazione in Area Euro, con i numeri di agosto (headline al 3,3% dal 2,9% e core stabile al 2,5%) che dovrebbero cementare le attese di un rialzo BCE la prossima settimana, e sui dati sul mercato del lavoro USA venerdì.

Tassi e congiuntura

Il mercato torna a prezzare un rialzo Fed a settembre

Le dichiarazioni *hawkish* di Warsh e la risalita delle quotazioni petrolifere **hanno ridato slancio ai rendimenti** che hanno così recuperato il calo registrato negli ultimi giorni, con un maggiore balzo della parte a breve termine della curva (che guarda maggiormente alle attese delle banche centrali) e conseguente *flattening* della curva. Dopo il discorso di Warsh, infatti, è **aumentata la probabilità di un rialzo Fed a settembre** (60% da 30%) così come per la BCE le prime indicazioni sull'inflazione di agosto (in rialzo Spagna e Francia) vanno nella direzione di un rialzo dei tassi nella riunione della prossima settimana, prezzato quasi interamente. **Lato macro segnaliamo i deludenti dati cinesi su PMI** manifatturiero e non manifatturiero, che continuano a rimanere in contrazione e sostenere la necessità di nuovi stimoli governativi.

Valute

Dollaro premiato dal discorso di Warsh

La seduta di venerdì è stata caratterizzata da un **rafforzamento del dollaro** nei confronti di tutte le principali valute del G10, grazie alle dichiarazioni di Warsh. L'EUR/USD è così tornato sotto quota 1,16. Lo **yuan** ha invece mostrato una buona tenuta, confermando il trend di apprezzamento nei confronti del dollaro in atto da oltre un anno, con il cambio USD/CNY ormai vicino ai minimi registrati nel 2023. Da segnalare infine il persistere dello **yen** nell'area di 160 in termini USD/JPY, una soglia che potrebbe riaccendere le aspettative di un intervento delle autorità giapponesi sul mercato valutario. Tuttavia, in assenza di un'accelerazione nel percorso di rialzo dei tassi da parte della BoJ rispetto a quanto finora indicato, è probabile che eventuali interventi continuino a produrre effetti soltanto temporanei.

Materie Prime

Tornano le tensioni sui prezzi dell'energia, debole l'oro

La settimana si apre con nuove pressioni rialziste sui **prezzi dell'energia**, in seguito al primo scambio di attacchi tra Stati Uniti e Iran dopo circa un mese di relativa tregua. Inoltre, secondo quanto dichiarato dalla guardia rivoluzionaria iraniana, una superpetroliera avrebbe preso fuoco nello Stretto di Hormuz dopo essere entrata in contatto con due mine, proprio pochi giorni dopo che Trump aveva annunciato il completo sminamento dello stretto da parte della marina statunitense. In questo contesto, il Brent è risalito questa mattina fino a sfiorare i 91 $/barile, mentre il gas TTF si è riportato in prossimità dei 70 €/MWh. In calo, invece, i metalli preziosi: l'**oro** è tornato nell'area dei 4.400 $/oncia, penalizzato dai timori di una possibile stretta monetaria da parte della Federal Reserve dopo le parole di Warsh.

Azionario

Agosto positivo per le borse mondiali

La settimana si è chiusa con un **tono un po' negativo per le borse USA**, penalizzate dalle parole di Warsh, mentre continuano a rimanere più resilienti i listini del vecchio continente, grazie alla forza del comparto finanziario che beneficia del contesto di rendimenti governativi elevati. In generale, **si sta per chiudere un mese di agosto mediamente positivo per le borse mondiali**, che hanno beneficiato di un ritorno degli acquisti sul settore tech, che ha spinto al rialzo soprattutto la borsa di Taiwan (+7%) e naturalmente il Nasdaq (+4% alla chiusura di venerdì). La giornata si apre oggi con un atteggiamento di cautela, visto il ritorno dei rischi geopolitici, anche se le vendite sono piuttosto contenute, con gli operatori che, al momento, non credono che i recenti attacchi tra Iran e USA possano portare ad una nuova escalation militare.

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%	2,75%	2,11%	2,07%
EUR 5Y SWAP	3,17%	3,13%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,40%	3,38%	3,24%	2,95%
ITA BOT 12M	2,88%	2,86%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	3,09%	3,05%	2,20%	2,21%
ITA 10Y	4,10%	4,08%	3,55%	3,59%
GER 10Y	3,28%	3,25%	2,86%	2,72%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	82	70	86
US 2Y	4,34%	4,23%	3,47%	4,23%
US 10Y	4,72%	4,68%	4,17%	4,23%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,16%	0,3%	78	3,83%
High Yield EUR	-0,01%	2,0%	261	6,05%
Corporate IG USD	-0,30%	-0,3%	78	5,48%
High Yield USD	-0,09%	2,7%	260	7,27%
Obbligazioni emergenti USD	-0,08%	1,9%	155	6,17%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1585	1,1653	1,175	1,171
EUR/JPY	185,5	185,7	184,0	172,4
EUR/GBP	0,856	0,857	0,872	0,865
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	88,1	-1,8%	49,1%	33,2%
Oro	4495	-2,9%	2,4%	27,5%
Bloomberg Commodity Index	140,9	0,1%	28,5%	37,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4986	-0,1%	12,5%	19,4%
Eurostoxx50	6486	0,9%	12,0%	21,2%
Dax	26570	0,8%	8,5%	11,2%
FTSE MIB	52616	0,7%	17,1%	24,7%
Nasdaq 100	29433	-0,7%	16,6%	26%
S&P500	7712	-0,2%	12,7%	19,4%
Nikkei 225	66254	-0,2%	31,6%	55,1%
MSCI Emergenti	1722	0,0%	22,6%	36,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3981	0,7%	0,3%	3,2%

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
14:00	GER	Inflazione armonizzata UE agosto (a/a)	3,1%	2,8%

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Inflazione agosto GER (lun) e Area Euro (mar);
USA	ISM manifatturiero (mar) e servizi (gio); Dati mercato del lavoro (ven)
RESTO DEL MONDO	PMI Cina (mar e gio); Banche centrali: Nuova Zelanda, Canada (mer),

NOTIZIE SUI TITOLI

EDISON - Qatarenergy ha notificato a Edison di aver esteso la forza maggiore sulle consegne di gas naturale liquefatto fino ai primi di novembre. QatarEnergy ha detto che non sarà in grado di effettuare le consegne relative a ulteriori cinque carichi di GNL, previsti presso il terminale di ricezione Adriatic LNG in Italia. Fonte: Reuters.

ENI - La società ha dichiarato venerdì di stare collaborando con le autorità venezuelane per contribuire al rilancio del settore energetico del Paese, dopo che venerdì il presidente Donald Trump ha annunciato un'iniziativa senza precedenti degli Stati Uniti per assumere il controllo di un quinto delle vaste riserve petrolifere della nazione sudamericana. Sabato, la compagnia ha comunicato in una nota di aver firmato insieme a MIWEN e la compagnia petrolifera nazionale uruguaiana ANCAP, l'entrata ufficiale nel blocco esplorativo OFF-5 nell'offshore dell'Uruguay, dopo aver ottenuto l'approvazione delle autorità uruguaiane. 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.