MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

1 settembre 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

Si estende il sell-off dei governativi

1 settembre 2026

Contesto di mercato

Prosegue il sell-off dei bond governativi

L'intensificarsi delle tensioni USA-Iran, il conseguente rialzo delle quotazioni petrolifere e l'atteggiamento *hawkish* di Warsh al simposio di Jackson Hole, si stanno traducendo in **un sell-off globale dei bond governativi**. Da evidenziare il forte rialzo dei tassi reali in un contesto in cui le breakeven sono rimaste pressoché stabili e questo potrebbe indicare una maggiore attenzione del mercato verso altri aspetti oltre all'inflazione, come l'attesa di una maggiore offerta di titoli governativi a fronte di una domanda che potrebbe essere più debole. **Relativamente al conflitto**, secondo fonti anonime citate da Bloomberg, numerosi esponenti politici, sia attuali sia del passato, in Iran, negli Stati Uniti e in Europa ritengono che il conflitto possa protrarsi ancora per diversi mesi. **Oggi focus sull'inflazione euro** che, in base ai dati finora pubblicati di Francia, Spagna, Germania e Olanda, e a meno di sorprese dal dato italiano, potrebbe attestarsi al 3,2% poco sotto le attese del 3,3% ma comunque in rialzo dal 2,9% di luglio. Numeri che confermerebbero il rialzo BCE atteso nel meeting della prossima settimana. In calendario anche (16:00) l'indice ISM manifatturiero e il rapporto JOLTS, il primo dei dati sul mercato del lavoro USA che ci accompagnerà ai non-farm payrolls di venerdì.

Tassi e congiuntura

Bond stretti tra Warsh e Brent

I **bond si trovano stretti** tra il riverbero dell'intervento di Warsh (probabilità rialzo il 16/9 salita ulteriormente al 67%) e un brent che rimane sopra i 90$/brl. **Nuovi picchi dei rendimenti** decennali si registrano in giro per il mondo: il Treasury è al 4,78%, massimo dal gennaio '25 ma ci sono dei record più significativi rotti in Area Euro dove il Bund (3,34%) e l'OAT (4,19%) sono sui massimi rispettivamente dal 2011 e dal 2008. In tutto questo, più modesto il record il Btp è ai massimi dal novembre 2023. La competizione è però vinta dai JGB, con il 10y che ha toccato il 3%, livello inviolato dal 1996. Ieri c'è stato un tentativo di limitazione del danno da parte del **Segretario al Tesoro Bessent** che ha parlato di un pacchetto di consolidamento fiscale di cui si discuterà nelle prossime settimane o mesi, realizzando probabilmente che non ci sono scorciatoie, nella forma di *twist* agli acquisti ufficiali di bond, ad uno stop alla salita dei rendimenti.

Valute

Le parole di Bessent supportano lo yen

Sui mercati valutari si segnala l'effetto "Bessent" sullo **yen** che con il suo discorso ha aumentato la pressione sulle autorità monetarie di Tokyo, dichiarando di attendersi misure che portino a uno yen più forte, spingendo i mercati a scommettere con maggiore decisione su un imminente aumento dei tassi da parte della BOJ nella riunione di settembre. In apprezzamento il **dollaro canadese** che ha potuto beneficiare del recupero delle principali materie prime energetiche.

Materie Prime

Soia al massimo da fine 2023

Questa mattina i prezzi dell'**energia** restano su livelli elevati, sostenuti dall'acuirsi delle tensioni tra USA e Iran, che alimentano i timori di possibili interruzioni prolungate dei flussi energetici attraverso lo Stretto di Hormuz. Nel **comparto** dei preziosi, **l'oro** si è temporaneamente stabilizzato intorno ai 4.400 dollari l'oncia, mentre tra gli industriali lo zinco è salito al massimo da oltre 4 anni su presenza di deficit di offerta. Tra le materie prime agricole, la **soia** ha raggiunto i massimi da fine 2023, attestandosi a 13 dollari/bushel, dopo l'annuncio di esenzioni sui biocarburanti più favorevoli del previsto per la domanda statunitense rispetto al temuto.

Azionario

Vendite in Europa

La settimana è iniziata all'insegna del *risk-off* sulle borse mondiali, anche se i listini USA hanno contenuto i cali, grazie alla buona performance del comparto tech, mentre **quelli europei sono stati più penalizzati** dal rialzo delle materie prime. In Eurozona, tutti i settori, ad eccezione di quello dell'energia, hanno chiuso in calo, con le vendite maggiori che si sono concentrate sul comparto tecnologico e industriale. Il clima questa mattina continua ad essere mediamente negativo, anche se **per il momento le vendite sembrano "controllate"** e non si registrano forti *spike* di volatilità. Al momento la fase può essere identificata come un consolidamento dopo i rialzi visti nel mese di agosto; solo una decisa escalation in Medioriente potrebbe portare ad una fase di calo più marcato tale da compromettere il trend rialzista di breve.

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%	2,07%
EUR 5Y SWAP	3,21%	3,17%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,44%	3,40%	3,24%	2,95%
ITA BOT 12M	2,94%	2,88%	2,02%	2,01%
ITA 2Y	3,11%	3,09%	2,20%	2,23%
ITA 10Y	4,15%	4,10%	3,55%	3,61%
GER 10Y	3,32%	3,28%	2,86%	2,75%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	83	82	70	86
US 2Y	4,34%	4,34%	3,47%	4,23%
US 10Y	4,75%	4,72%	4,17%	4,23%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,14%	0,1%	79	3,87%
High Yield EUR	0,00%	2,0%	260	6,06%
Corporate IG USD	-0,10%	-0,4%	78	5,49%
High Yield USD	-0,03%	2,7%	261	7,27%
Obbligazioni emergenti USD	-0,17%	1,7%	156	6,20%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1618	1,1585	1,175	1,171
EUR/JPY	185,6	185,5	184,0	172,4
EUR/GBP	0,857	0,856	0,872	0,865
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	90,5	1,3%	49,9%	33,8%
Oro	4447	-1,1%	2,5%	27,6%
Bloomberg Commodity Index	141,9	0,8%	29,3%	38,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4968	-0,4%	12,1%	18,9%
Eurostoxx50	6420	-1,0%	10,9%	19,6%
Dax	26258	-1,2%	7,2%	9,2%
FTSE MIB	52613	0,0%	17,1%	24,1%
Nasdaq 100	29457	0,1%	16,7%	26%
S&P500	7686	-0,3%	12,3%	19,0%
Nikkei 225	66215	-0,1%	31,5%	57,0%
MSCI Emergenti	1719	-0,2%	22,4%	35,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3982	-0,1%	0,3%	2,7%

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
11:00	**EUR**	**Inflazione ago.**	**3,3%**	**2,9%**
11:00	**EUR**	**Inflazione *core* ago.**	**2,5%**	**2,5%**
16:00	USA	ISM Manifatturiero ago.	55,2	55,6
16:00	USA	JOLTS posizioni disponibili lug.	7.313	7.359

NOTIZIE SUI TITOLI

ENI – La società insieme alle compagnie Usa Chevron e GE Vernova GEV.N, l'indiana ONGC e la colombiana GeoPark è vicina alla firma di accordi definitivi in Venezuela, dopo mesi di negoziati volti a concretizzare progetti energetici nel Paese membro dell'Opec. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Attesi alle 18 i dati sulle immatricolazioni auto in Italia ad agosto. Il produttore cinese Byd ha chiesto di rilevare un impianto Stellantis nei sobborghi di Toronto, scrive Bloomberg che cita un politico locale. 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.