MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

2 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

Nuova escalation nel Golfo carico troppo pesante per i mercati

2 settembre 2026

Contesto di mercato

Proseguono gli attacchi tra USA e Iran

Le tensioni in Medioriente hanno continuato a dominare la scena ieri, con una nuova serie di **attacchi reciproci tra Iran e USA** che hanno spinto ulteriormente al rialzo i prezzi di petrolio e gas e penalizzato bond e azionario. La situazione rimane ancora molto fluida e da ambo le parti non sembrano esserci al momento segnali distensivi, considerato che il Presidente Trump ha dichiarato di non aver alcuna intenzione di forzare l'Iran a tornare al tavolo delle negoziazioni. Si tratta di un braccio di ferro tra le due parti che sembra una ripetizione di quanto già visto a luglio, quando gli attacchi reciproci tra USA e Iran portarono il prezzo del Brent sopra i 100$/b. Questa mattina il clima è ancora improntato al *risk-off*, con gli operatori che rimangono in attesa del flusso di notizie in arrivo dal Medioriente, visto che il calendario macro non prevede la pubblicazione di dati di rilievo.

Tassi e congiuntura

Proseguono le vendite di titoli governativi

Non si arresta la corsa dei rendimenti in scia a rinnovate tensioni in Medio Oriente e rialzo delle quotazioni petrolifere. Il decennale Treasury si è spinto sopra il 4,8% e quello Bund in prossimità del 3,4%, in un contesto di banche centrali in allerta e pronte ad intervenire sui tassi come emerso da interventi di diversi membri (pienamente prezzato un rialzo a settembre per BCE e BoJ, per la Fed al 72%). **Lato macro ieri** sono stati pubblicati i dati USA sull'**ISM manifatturiero**, sotto le attese e con peggioramento della componente occupazione e nuovi ordini, e le posizioni lavorative disponibili (Jolts) inferiori alle attese ma in rialzo rispetto al dato precedente e quindi non aggiunge molto alle informazioni già a disposizione. Il tasso di abbandono (*quits rate*) è rallentato all'1,9% dal 2% e questo denota una mancanza di fiducia nel trovare un nuovo lavoro.

Valute

L'avversione al rischio condiziona i mercati valutari

I movimenti sui mercati valutari mondiali continuano ad essere dominati da una forte ondata di avversione al rischio che ha comportato un nuovo rafforzamento del **dollaro**. Il biglietto verde ha beneficiato non solo della riaccensione dei conflitti geopolitici tra Stati Uniti e Iran nel Medio Oriente ma anche del forte aumento dei prezzi del petrolio e dei toni restrittivi della Federal Reserve. In recupero stamani lo **yen**, supportato dalle dichiarazioni di esponenti della Bank of Japan, che hanno sollecitato un aumento tempestivo dei tassi per contrastare le pressioni inflazionistiche. Debole il **dollaro neozelandese** nonostante il rialzo effettuato dalla banca centrale: le autorità monetarie hanno fatto intendere di essere prossime ad una pausa.

Materie Prime

Gas TTF: nuovo massimo dall'inizio della guerra

Prosegue il **rally dei prezzi energetici**, sostenuto dall'escalation delle tensioni in Medio Oriente. Gli Stati Uniti hanno colpito navi governative iraniane e il Presidente Trump ha minacciato ulteriori attacchi in caso di ritorsioni da parte di Teheran. La risposta iraniana non si è fatta attendere, con attacchi contro obiettivi militari statunitensi in Giordania, Bahrein e Kuwait. In questo contesto, il Brent è risalito a 95 $/b e il **gas TTF** ha toccato intraday i 75 €/MWh, il livello più elevato dallo scoppio del conflitto. Sul fronte dei metalli preziosi, le pressioni al rialzo sui rendimenti continuano a pesare sulle quotazioni dell'**oro**, sceso intraday sotto i 4.300 $/oz. Tra i coloniali, spicca il forte rialzo dello **zucchero** (+3,1%), tornato in prossimità dei massimi da metà 2024.

Azionario

Tassi e geopolitica un carico troppo pesante per il mercato

La **combinazione di USA-Iran e rendimenti in salita** si sta dimostrando essere un carico troppo pesante da sopportare per l'azionario. La chiusura negativa di ieri è stata accompagnata da una **sottoperformance uniforme di tutte le componenti del Tech** (chips, AI, software in calo attorno al 2%) e stamane gli indici proseguono la discesa con l'Asia pesantemente negativa (Kospi -4%) e l'Europa che apre giù di un altro mezzo punto dopo il -0,77% di ieri. Emerge anche il tema della **stagionalità negativa nei mesi che precedono le elezioni di midterm**, con settembre che è stagionalmente il mese più problematico. Tutto questo nonostante buoni risultati da **Dell** (+8%, vedi sezione titoli per dettagli). Stasera, dopo la chiusura USA, **Broadcom** riporta i risultati ma la sensazione è che, con il mercato focalizzato su tassi e geopolitica, il solo flusso di notizie micro sia incapace di generare una svolta.

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	2,78%	2,77%	2,11%	2,09%
EUR 5Y SWAP	3,27%	3,21%	2,57%	2,36%
EUR 30Y SWAP	3,46%	3,44%	3,24%	2,99%
ITA BOT 12M	3,01%	2,92%	2,02%	2,01%
ITA 2Y	3,13%	3,11%	2,20%	2,27%
ITA 10Y	4,17%	4,15%	3,55%	3,68%
GER 10Y	3,34%	3,32%	2,86%	2,79%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	83	83	70	89
US 2Y	4,40%	4,34%	3,47%	4,26%
US 10Y	4,80%	4,75%	4,17%	4,26%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,13%	0,0%	81	3,91%
High Yield EUR	-0,12%	1,9%	264	6,12%
Corporate IG USD	-0,34%	-0,7%	79	5,56%
High Yield USD	-0,19%	2,5%	265	7,37%
Obbligazioni emergenti USD	-0,31%	1,4%	156	6,25%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1593	1,1618	1,175	1,164
EUR/JPY	185,7	185,6	184,0	172,7
EUR/GBP	0,858	0,857	0,872	0,869
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	94,7	4,6%	57,1%	38,3%
Oro	4363	-1,9%	-0,1%	21,8%
Bloomberg Commodity Index	142,9	1,3%	30,3%	37,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4933	-0,7%	11,3%	19,1%
Eurostoxx50	6369	-0,8%	10,0%	20,4%
Dax	25970	-1,1%	6,0%	10,6%
FTSE MIB	51915	-1,3%	15,5%	24,4%
Nasdaq 100	29077	-1,3%	15,2%	25%
S&P500	7631	-0,7%	11,5%	19,0%
Nikkei 225	64326	-2,9%	27,8%	52,0%
MSCI Emergenti	1727	0,5%	23,0%	36,5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3944	-0,9%	-0,6%	2,2%

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
14:15	USA	Variazione occupati ADP	47.000	44.000
14:45	CAN	Meeting banca centrale	2,25%	2,25%
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
20:00	USA	Fed: Beige Book		

NOTIZIE SUI TITOLI

DELL – Le azioni sono balzate dell'8% nell'*after-hour* dopo la pubblicazione di risultati trimestrali nettamente superiori alle attese e una revisione al rialzo delle *guidance*. Nell'ultimo trimestre, l'EPS rettificato si è attestato a 7,04 $, ben al di sopra dei 4,92 $ attesi dal consenso, mentre i ricavi hanno raggiunto 46,97 miliardi di dollari contro i 44,92 miliardi previsti. Il fatturato ha superato anche le stime più ottimistiche degli analisti, registrando una crescita di circa il 58% su base annua. Per il terzo trimestre fiscale, il gruppo prevede un EPS rettificato di 6,50 $ e ricavi per 49 miliardi di dollari, livelli significativamente superiori alle attese di mercato pari a 4,49 e 41,42 miliardi rispettivamente. Sul fronte dell'intelligenza artificiale, Dell ha ulteriormente rafforzato le proprie prospettive, stimando per l'intero esercizio ricavi pari a 74 miliardi di dollari dai server ottimizzati per l'AI, in crescita del 200%. Un'accelerazione notevole rispetto alle indicazioni fornite appena sei mesi fa, quando la società prevedeva una crescita di circa il 103%. Fonte: Bloomberg

BPER BANCA - Ha annunciato che a decorrere da oggi saranno avviati il programma di buyback di azioni proprie e la risoluzione anticipata del Total Return Swap. Potranno essere acquistate azioni ordinarie Bper fino al 3% del capitale e comunque per un controvalore massimo complessivo non superiore a 750 milioni. Fonte: Reuters.

ENEL - Per il 100% del capitale sociale di Enel Green Power India si sarebbero fatti avanti tre potenziali acquirenti, con le offerte vincolanti da parte di Purvah Green Power (che fa capo al gruppo Rp Sanjiv Goenka), da Inox Clean Energy ed Hexa Climate Solutions. Fonte: Reuters.

IVECO – La società ha comunicato ieri che sono state ottenute tutte le autorizzazioni regolamentari preventive richieste per l'Opa volontaria totalitaria lanciata da Tata Motors sulle proprie azioni ordinarie. Fonte: Reuters.

LOTTOMATICA– Lottomatica e la spagnola Cirsa Enterprises annunciano che i rispettivi Cda hanno raggiunto un accordo su una possibile fusione, interamente basata su scambio azionario, che creerà il secondo operatore quotato in borsa a livello globale nel settore del gaming e delle scommesse sportive, con un adjusted Ebitda pro forma di circa 2 miliardi di euro. Fonte: Reuters.

SNAM - Il processo di vendita di Bioenerys, controllata di Snam dedicata al biometano, va verso le battute finali, scrive Il Sole 24-Ore. Nelle scorse settimane, secondo quanto risulta da indiscrezioni di mercato, si sarebbe arrivati alla definizione di una rosa ristretta di soggetti ammessi alla fase conclusiva. Sul tavolo ci sarebbero i nomi di F2i, Edison e Retina Biometano. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Le immatricolazioni di auto in Italia sono aumentate del 3,1% in agosto e quelle del solo gruppo Stellantis, incluso il partner cinese Leapmotor, sono cresciute del 6,05%. La quota di mercato, sulla base di calcoli Reuters, è salita al 27,1%. Leapmotor ha superato ad agosto la soglia delle 100.000 consegne nel mondo per il secondo mese di fila, dice una nota pubblicata sul sito di Stellantis. La fabbrica di Mirafiori a Torino resterà chiusa il 2, 3 e 4 settembre per mancanza di componenti per i motori. Fonte: Reuters.

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.