MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

3 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

Forte apprezzamento dello Yen

3 settembre 2026

Contesto di mercato

Medio Oriente e Giappone osservati speciali

Sul mercato continua a prevalere una certa cautela, con l'attenzione rivolta da un lato agli **sviluppi in Medio Oriente**, che hanno alimentato la volatilità sui prezzi dell'energia, e dall'altro ai **movimenti dello yen**. Proprio sulla valuta giapponese, ieri si è assistito a un rapido apprezzamento nel pomeriggio che ha spinto gli operatori a interrogarsi sulla possibilità che si trattasse di un test in vista di un nuovo intervento sul mercato valutario. Il movimento si sta ripetendo stamani. Nel frattempo, **il G20 dei ministri delle Finanze** si è concluso senza un comunicato congiunto a causa delle divergenze tra Cina e Stati Uniti sul riferimento alle pratiche "non di mercato" legate agli squilibri commerciali, passaggio interpretato da Pechino come una critica implicita alle proprie imprese statali. A complicare il quadro si aggiungono gli ultimi sviluppi sul commercio dei **semiconduttori**: il Segretario al Commercio Lutnick ha segnalato la possibilità di un nuovo round di dazi sulle importazioni di chip, con un'esenzione per le aziende che produrranno negli Stati Uniti. Guardando alla **giornata odierna**, ed in attesa dei dati sul mercato del lavoro USA in uscita domani, il principale indicatore da monitorare sarà l'ISM servizi di agosto, con particolare attenzione alle componenti prezzi, occupazione e nuovi ordini.

Tassi e congiuntura

Si allentano le pressioni al rialzo sui rendimenti

I rendimenti ieri, dopo una partenza in deciso rialzo, hanno registrato una battuta d'arresto in scia all'allentamento delle tensioni sul petrolio chiudendo così la seduta con un lieve rialzo in area euro ed un lieve calo negli USA. Il contesto rimane comunque fragile per i bond governativi sui cui pesano vari fattori (inflazione, debito elevato, banche centrali). Intanto si attendono i dati di domani sul mercato del lavoro USA con le prime indicazioni giunte da Jolts (inferiori alle attese ma in rialzo rispetto al precedente) e occupati ADP (in lieve rallentamento) che non hanno fornito un'indicazione univoca e comunque significativa sul dato di domani. **Il Beige Book di agosto** (utilizzato dalla Fed nelle riunioni di politica monetaria) ha evidenziato una crescita moderata in 10 dei 12 distretti, segnalando l'aumento dei prezzi dell'energia e la maggiore sensibilità dei consumatori all'aumento dei prezzi. Un rapporto che permetterebbe alla Fed di rimanere ferma sui tassi nella riunione di settembre, ma vigile su possibili future pressioni inflattive e sui suoi effetti sull'economia.

Valute

Forti movimenti sullo yen

Sui mercati valutari si segnala il forte apprezzamento dello **yen** di ieri con un movimento che è proseguito questa mattina. A guidare la valuta, le dichiarazioni di esponenti della BoJ, tra cui Hajime Takata, che hanno alimentato le scommesse su un aumento dei tassi a Tokyo in tempi più brevi del previsto, con gli operatori che non escludono la possibilità di un rialzo da 50 bps nel corso della prossima riunione prevista nel meeting del 18. In lieve calo il **dollaro**, per potenziale smontaggio di posizioni riconducibili allo yen. Secondo quando riportato da Bloomberg però il biglietto verde potrebbe rischiare ulteriori pressioni al ribasso dal momento che i principali investitori avrebbero un grado di copertura delle posizioni in dollari storicamente molto basso (c.a il 40%).

Materie Prime

L'oro mette a segno un rimbalzo

Ieri il **petrolio** ha vissuto una seduta volatile, condizionata sia dagli sviluppi in Medio Oriente sia, nel pomeriggio, dalle dichiarazioni del Segretario all'Energia statunitense Wright alla CNBC. Secondo Wright, nella giornata di lunedì oltre 17 milioni di barili avrebbero attraversato lo Stretto di Hormuz, il volume più elevato dall'inizio del conflitto. Successivamente, Trump ha dichiarato di attendersi che la nuova ondata di attacchi abbia una durata limitata, un elemento che questa mattina sta pesando sulle quotazioni in avvio di seduta. In rialzo invece l'**oro**, tornato sopra quota 4.400 dollari/oncia spot beneficiando della debolezza del dollaro e del calo dei rendimenti USA.

Azionario

Stabilizzazione su macro/geopolitica

Gli **indici azionari sono in recupero** dai minimi toccati nella tarda mattinata di ieri. La chiusura di Wall Street di ieri vede guadagni inferiori al mezzo punto percentuale per S&P500, Nasdaq, semiconduttori e AI. La **pressione macro/geopolitica** si è ieri alleviata e l'outlook fornito da **Broadcom** sui chips rimane molto forte (vedi sezione titoli per i dettagli). I rendimenti rimangono comunque una variabile cruciale dal momento che inducono un più elevato costo del capitale per la costruzione dell'infrastruttura AI che dovrà essere compensato con un flusso di ricavi su cui il mercato continua ad avere opinioni differenziate.

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%	2.78%	2.11%	2.09%
EUR 5Y SWAP	3.28%	3.27%	2.57%	2.33%
EUR 30Y SWAP	3.46%	3.46%	3.24%	2.95%
ITA BOT 12M	3.02%	3.00%	2.02%	1.99%
ITA 2Y	3.18%	3.13%	2.20%	2.23%
ITA 10Y	4.21%	4.17%	3.55%	3.61%
GER 10Y	3.38%	3.34%	2.86%	2.74%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	83	83	70	87
US 2Y	4.37%	4.40%	3.47%	4.22%
US 10Y	4.78%	4.80%	4.17%	4.22%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.21%	-0.2%	81	3.96%
High Yield EUR	-0.16%	1.7%	265	6.17%
Corporate IG USD	0.05%	-0.7%	80	5.55%
High Yield USD	0.05%	2.5%	264	7.35%
Obbligazioni emergenti USD	-0.11%	1.3%	158	6.25%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1588	1.1593	1.175	1.166
EUR/JPY	183.9	185.7	184.0	172.7
EUR/GBP	0.859	0.858	0.872	0.867
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	95.6	1.0%	55.9%	40.4%
Oro	4381	0.4%	2.2%	23.0%
Bloomberg Commodity Index	143.0	-0.1%	30.4%	38.3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4944	0.2%	11.6%	18.9%
Eurostoxx50	6362	-0.1%	9.8%	19.4%
Dax	25839	-0.5%	5.7%	9.7%
FTSE MIB	51792	-0.2%	15.3%	24.0%
Nasdaq 100	29143	0.2%	15.4%	24%
S&P500	7667	0.5%	12.0%	18.9%
Nikkei 225	64214	-0.2%	27.6%	53.1%
MSCI Emergenti	1701	-1.5%	21.1%	34.2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3942	0.0%	-0.7%	3.4%

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
10:00	EUR	S&P Global PMI servizi ago F	51,7	51,7
11:00	EUR	Prezzi alla produzione a/a luglio	5,4%	4,6%
11:30	USA	Challenger Job Cuts a/a ago		-46,1%
14:30	USA	Waller (Fed votante)		
14:30	USA	Bilancia commerciale lug e sussidi disoccupazione weekly		
16:00	USA	ISM Servizi ago	54,1	54,1

NOTIZIE SUI TITOLI

BROADCOM – Il titolo ha chiuso in leggero ribasso (-1%) la sessione *after-hour* dopo una discreta volatilità durante la press conference della società. L'elemento che ha attratto l'attenzione è stato la guidance sui ricavi, visti raddoppiare sia nel '27 ($115mld) rispetto al '26 ($58mld) che nel '28 ($230mld). I ricavi nel '28 si collocano a circa 40% sopra il consensus. Tuttavia, questo forte aumento è predicato sulla crescita fornita dai modelli AI di frontiera (OpenAI, etc) e questo chiaramente mantiene in vita il dibattito se questa crescita sia effettivamente raggiungibile. Fonte: Bloomberg.

ENI - Il gruppo ha firmato ieri un nuovo contratto della durata di 25 anni con la compagnia petrolifera statale venezuelana PDVSA per lo sviluppo del giacimento petrolifero Junin 5. In base all'accordo, che rende il gruppo italiano l'unico operatore di Junin 5, Eni e PDVSA investiranno 1,5 miliardi di dollari all'anno per sviluppare il giacimento, con l'obiettivo di raggiungere una produzione di 400.000 barili al giorno entro la fine di questo decennio, hanno riferito due fonti. Fonte: Reuters.

LOTTOMATICA - Il titolo ha perso ieri il 7,6% dopo l'annuncio della fusione con la spagnola Cirsa. L'AD Guglielmo Angelozzi dice a Il Sole 24 Ore che il motivo è prevalentemente tecnico in quanto agli arbitraggisti, per assicurarsi il premio, vendono allo scoperto titoli Lottomatica acquistando Cirsa. "Superata questa fase iniziale, prevalgono considerazioni più fondamentali", aggiunge il manager. Fonte: Reuters.

SAIPEM - Secondo MF la Ue ha attivato il meccanismo 'stop-the-clock' nell'esame della fusione tra Saipem e Subsea7 in attesa di acquisire nuovi elementi, mettendo a rischio la scadenza del 16 dicembre per il termine dell'istruttoria. Al momento resta confermato l'obiettivo di completare la fusione nella seconda metà del 2026, aggiunge il quotidiano. 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.