MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

4 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

Waller riporta il sereno in attesa dei dati USA

4 settembre 2026

Contesto di mercato

Waller riduce le attese sulla Fed

La seduta di ieri ha visto un'interruzione delle vendite sui titoli governativi ed un recupero dei listini azionari. I movimenti hanno preso spunto dalle parole di **Waller**, membro Fed votante, secondo il quale la decisione di settembre dipenderà esclusivamente dal dato sull'inflazione di venerdì prossimo. Tuttavia, Waller si è mostrato ottimista affermando che il processo *disinflattivo* a suo avviso è iniziato e che ci sono segnali di miglioramento in tal senso. Parole che hanno fatto pensare a tassi fermi nella riunione della prossima settimana, tanto che si sono ridimensionate anche le attese di rialzo (al 50% da 70% circa di qualche giorno fa). Oltre all'inflazione la Fed monitorerà anche i **dati di oggi sul mercato del lavoro**. Per il mese di agosto il consenso si attende una crescita dei nuovi occupati (+55.000) e, se così fosse, il calo di luglio potrebbe risultare temporaneo (dovuto principalmente ad un aumento dei licenziamenti nel settore pubblico). Da monitorare anche il tasso di partecipazione che a luglio è stata la causa principale del calo del tasso di disoccupazione. Un'ulteriore riduzione potrebbe confermare un'effettiva debolezza del mercato del lavoro.

Tassi e congiuntura

Il flusso dei dati USA si mantiene forte

Il tono dovish di Waller ha posto uno **stop alla salita dei rendimenti**, impattando maggiormente sulla parte breve della curva, mentre la parte lunga rimane stamane vicina ai massimi di lunedì (10y Treasury al 4,76% vs. un picco a 4,83%, 10y Bund al 3,36% vs. 3,40%). Le parole di Waller hanno fatto passare in secondo piano un flusso di dati che ieri è stato inequivocabilmente buono e che mantiene l'economia USA su un sentiero di crescita apprezzabile. L'**indice ISM** dei servizi è salito a 55,4, il massimo degli ultimi sei mesi, con l'indice dei prezzi a 72,6 che segna il massimo degli ultimi quattro anni. Questo indice ha una buona correlazione con l'inflazione, quindi un segnale che mantiene fluido il quadro. In aumento anche la componente ordinativi mentre quella relativa all'occupazione rimane sotto la soglia 50, dato compensato dai sussidi di disoccupazione, che rimangono su un livello moderato.

Valute

Yen e dollaro legati ai carry trade in questa fase di mercato

Lo **yen** continua a catalizzare l'attenzione e appare sempre più evidente la correlazione inversa con il dollaro, che tende a indebolirsi nelle fasi di maggiore forza della valuta giapponese. Questo movimento sembra riconducibile soprattutto alle chiusure di posizioni di *carry trade*, a seguito dei recenti toni hawkish giunti da esponenti della BoJ. Per il meeting del 18/09, un rialzo dei tassi di 25pb è ormai pienamente prezzato. L'attenzione si concentra quindi soprattutto sulle indicazioni future, con la possibilità che venga preannunciato un percorso di normalizzazione più rapido. Attualmente i contratti OIS scontano complessivamente 75 punti base di rialzi entro aprile. In questo contesto, **l'EUR/USD** è risalito sopra quota 1,16. Il massimo di agosto a 1,1711 rappresenta la principale resistenza tecnica di breve.

Materie Prime

Preziosi in evidenza, deboli le agricole

Metalli preziosi in evidenza, sostenuti dal mix di indebolimento del dollaro e calo dei rendimenti USA. L'oro ha raggiunto area 4.500 $/oz, mentre l'argento è risalito verso 67 $/oz, ancora lontano dall'importante resistenza dinamica settimanale in area 70 $. Prese di profitto sul **grano** (-2,6%) dopo le dichiarazioni di Putin su possibili sviluppi di pace nel Mar Nero. In calo anche lo **zucchero** (-3,4%), penalizzato da realizzi dopo il recente rally e dalle attese di minori importazioni indiane a seguito dell'immissione sul mercato di maggiori riserve nazionali. Sul fronte **energetico**, il Brent si mantiene in area 95 $ in attesa di novità dal Medio Oriente, mentre il gas TTF è sceso verso quota 71. Il gruppo UE di coordinamento ha sottolineato che, nonostante le scorte siano estremamente basse, non emergono rischi per la sicurezza delle forniture grazie a una struttura dell'offerta molto più diversificata rispetto al biennio 2021-2022.

Azionario

Un grosso balzo di efficienza per il nuovo modello di OpenAI

Ieri è proseguito il **recupero degli indici** dai minimi di lunedì, con il mercato che stamane prende una pausa di riflessione in attesa dei dati USA di questo pomeriggio. L'Asia è positiva con il Nikkei +1,26% grazie soprattutto a Softbank, +12% sui risultati del **nuovo modello, Astra, di OpenAI** (di cui la banca giapponese possiede una quota significativa) che rafforza il potenziale di OpenAI nella sfida con Anthropic per la leadership nei modelli AI chiusi. Greg Brockman, Presidente di OpenAI ha dichiarato che in futuro questo sarà ricordato come il momento fondante per l'avvento dell'AGI (Artificial General Intelligence).

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	2,79%	2,77%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,24%	3,28%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,44%	3,46%	3,24%	2,93%
ITA BOT 12M	3,01%	3,01%	2,02%	2,01%
ITA 2Y	3,12%	3,18%	2,20%	2,22%
ITA 10Y	4,16%	4,21%	3,55%	3,57%
GER 10Y	3,34%	3,38%	2,86%	2,72%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	83	70	85
US 2Y	4,34%	4,37%	3,47%	4,16%
US 10Y	4,77%	4,78%	4,17%	4,16%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,16%	0,0%	81	3,92%
High Yield EUR	-0,03%	1,7%	268	6,16%
Corporate IG USD	0,10%	-0,6%	80	5,53%
High Yield USD	0,08%	2,6%	264	7,32%
Obbligazioni emergenti USD	0,28%	1,6%	158	6,22%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1626	1,1588	1,175	1,165
EUR/JPY	181,1	183,9	184,0	173,0
EUR/GBP	0,860	0,859	0,872	0,867
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	95,5	-0,1%	56,9%	42,5%
Oro	4505	2,8%	3,2%	25,2%
Bloomberg Commodity Index	142,8	0,1%	30,2%	38,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	5001	1,2%	12,9%	19,4%
Eurostoxx50	6383	0,3%	10,2%	19,4%
Dax	26003	0,6%	6,2%	9,4%
FTSE MIB	52245	0,9%	16,2%	24,4%
Nasdaq 100	29482	1,2%	16,8%	25%
S&P500	7748	1,1%	13,2%	19,2%
Nikkei 225	65055	1,3%	29,2%	52,8%
MSCI Emergenti	1703	0,2%	21,3%	35,0%
Cina (Shanghai composite)	3935	-0,2%	-0,8%	4,5%

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
14:30	USA	Variazione occupati non agricoli ago.	55.000	-23.000
14:30	USA	Salario medio orario a/a ago.	3.1%	3,2%
14:30	USA	Tasso di disoccupazione ago.	4,1%	4,1%

NOTIZIE SUI TITOLI

VOLKSWAGEN – Volkswagen ha approvato un importante piano di ristrutturazione che prevede 50.000 ulteriori tagli di posti di lavoro e una riduzione della capacità produttiva del gruppo. Le misure includono: a) razionalizzazione della gamma di veicoli, con una possibile riduzione fino al 50% dei modelli entro il 2035. B) maggiore disciplina negli investimenti, con 135 miliardi di euro destinati a investimenti industriali e ricerca e sviluppo nel periodo 2027-2031. L'obiettivo del piano è raggiungere entro il 2030 un margine operativo del 9%, su vendite annue di circa 9 milioni di veicoli. In cambio, i lavoratori hanno ottenuto rassicurazioni che nessuno stabilimento verrà chiuso nell'immediato. Fonte: Bloomberg

LEONARDO – Atr, joint venture paritetica tra Leonardo e Airbus <AIR.PA>, ha ricevuto un ordine del valore di circa 1 miliardo di dollari dalla compagnia aerea regionale FLY91. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Maserati prepara un'alleanza con Huawei e JAC Motors per produrre dal 2027 in Cina un veicolo elettrificato con software Harmony Intelligent Mobility, nell'ambito del rilancio del brand, scrive Milano Finanza citando una fonte a conoscenza del dossier. 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.