MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

7 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

In settimana focus su meeting BCE e CPI USA

7 settembre 2026

Contesto di mercato

Golfo e AI i driver principali

Apriamo la settimana sotto l'influsso di **due driver molto diversi**. La **situazione nel Golfo** rimane immutata, con attacchi incrociati che rendono sempre elusiva una via d'uscita nel breve. La diretta conseguenza è un Brent che rimane in tensione (97,5) e tocca un nuovo massimo locale. Su una nota più positiva, il **rally del Tech** di venerdì prosegue in Asia stamane, dopo che la release del nuovo modello di OpenAI ha rinfocolato le attese sull'avvento dell'AGI (Artificial General Intelligence). Oggi i mercati USA sono chiusi per il Memorial Day e i livelli delle principali macro-asset (equity, bond, FX) non sono distanti dalle chiusure di venerdì. **In settimana** il focus è sul **meeting della BCE** giovedì (rialzo prezzato interamente e probabile guidance "aperta", basata sui futuri sviluppi macro) e sul **CPI USA** venerdì (core atteso in leggero ribasso al 2,4%, numero cruciale per l'esito del FOMC del 16 dopo i forti dati sul mercato del lavoro di venerdì). Sul lato micro, abbiamo la coda degli utili trimestrali, con Adobe e Oracle giovedì; in particolare sulla seconda il mercato andrà alla ricerca di conferme sullo stato di salute del comparto AI.

Tassi e congiuntura

Rendimenti poco variati malgrado i buoni dati sul mercato del lavoro USA

Venerdì i dati sul mercato del lavoro USA hanno decisamente sorpreso, con un rialzo dei nuovi occupati ben oltre le attese (165.000 vs 55.000 atteso) e con una revisione al rialzo del dato precedente che ha eliminato la discesa di luglio (21.000 da -23.000). Allo stesso tempo il tasso di disoccupazione è rimasto fermo al 4,1% con un tasso di partecipazione al rialzo. Uno dei motivi di questo aumento è dovuto in parte all'applicazione da parte del Bureau of Labour Statistics di una correzione stagionale insolitamente lieve, legata probabilmente agli effetti dei mondiali sul settore del tempo libero. A fronte di questi numeri, i falchi all'interno del board della Fed avranno più motivazioni a favore di un rialzo dei tassi a settembre e il dato sull'inflazione di venerdì avrà un ruolo decisivo. Malgrado i forti dati, venerdì **sui rendimenti non si sono registrati movimenti significativi**. Stamattina la seduta parte con rendimenti euro in lieve rialzo.

Valute

Prosegue la corsa dello yen. Stabile l'EUR/USD

Stamani prosegue l'apprezzamento dello **yen**, già risultata la valuta con la migliore performance tra le principali nella scorsa settimana. Il movimento è sostenuto dalle aspettative di un rialzo dei tassi da parte della BoJ, con un incremento di 25 punti base ormai ampiamente scontato dal mercato nella prossima riunione, oltre che dalle speculazioni su un possibile aumento degli investimenti domestici da parte del fondo pensione giapponese GPIF. Sul fronte valutario, l'**EUR/USD** continua a oscillare intorno alla soglia di 1,16, senza mostrare una direzione definita, neppure dopo la pubblicazione dei dati sul mercato del lavoro statunitense.

Materie Prime

Continuano gli attacchi in Medio Oriente

La settimana si apre con prezzi dell'**energia** ancora sostenuti, in scia agli attacchi reciproci alle navi tra Stati Uniti e Iran avvenuti nel corso del weekend. Il Brent si mantiene oltre i 97 $/b, mentre il gas TTF tratta in area 74 €/MWh, poco sotto i massimi registrati dall'inizio del conflitto. Nel fine settimana l'OPEC+ ha confermato l'intenzione di mantenere invariati i livelli produttivi anche a ottobre; tuttavia, al momento, è soprattutto il contesto geopolitico a guidare l'andamento del mercato petrolifero. Le prospettive di una soluzione diplomatica appaiono ancora lontane, contribuendo a sostenere il premio per il rischio incorporato nei prezzi dell'energia. Sul fronte delle altre materie prime, si osservano lievi prese di profitto sui metalli preziosi, mentre i metalli industriali mostrano un andamento più eterogeneo.

Azionario

Il comparto tech sostiene il sentiment oggi

Chiusura di settimana con un tono piuttosto debole per i mercati USA, dopo il forte dato sul mercato del lavoro che ha ravvivato le attese di un rialzo Fed, anche se sottotraccia si è registrata una certa **forza relativa del comparto tech**. Il settore ha ricevuto un deciso supporto dai titoli dei semiconduttori (+3,4% per l'indice Sox), dopo la notizia del rilascio del nuovo modello di intelligenza artificiale (Astra) da parte di OpenAI. In generale, la situazione geopolitica, ancora molto tesa sta un po' frenando gli asset rischiosi, ma la volatilità del mercato rimane molto contenuta e questo potrebbe limitare il *downside* e favorire gli acquisti da parte degli investitori *fast money* al primo eventuale segnale di distensione nella "diatriba" USA-Iran. La settimana si sta aprendo con un tono positivo in Asia e mercati Europei intorno alla parità, in una giornata che vedrà scambi molto contenuti vista la chiusura delle borse statunitensi.

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%	2,79%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,23%	3,24%	2,57%	2,29%
EUR 30Y SWAP	3,43%	3,44%	3,24%	2,88%
ITA BOT 12M	3,01%	3,01%	2,02%	1,98%
ITA 2Y	3,11%	3,12%	2,20%	2,19%
ITA 10Y	4,15%	4,16%	3,55%	3,50%
GER 10Y	3,34%	3,34%	2,86%	2,66%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	81	81	70	84
US 2Y	4,37%	4,34%	3,47%	4,07%
US 10Y	4,78%	4,77%	4,17%	4,07%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,07%	0,0%	80	3,91%
High Yield EUR	0,00%	1,7%	269	6,17%
Corporate IG USD	0,00%	-0,6%	80	5,54%
High Yield USD	-0,05%	2,6%	267	7,37%
Obbligazioni emergenti USD	0,11%	1,7%	156	6,22%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1614	1,1626	1,175	1,176
EUR/JPY	181,5	181,1	184,0	173,5
EUR/GBP	0,859	0,860	0,872	0,868
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	96,3	0,8%	59,9%	48,5%
Oro	4442	-1,4%	1,5%	21,6%
Bloomberg Commodity Index	142,9	0,1%	30,2%	38,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4987	-0,3%	12,6%	19,0%
Eurostoxx50	6393	0,2%	10,4%	20,2%
Dax	26046	0,2%	6,4%	10,4%
FTSE MIB	52100	-0,3%	15,9%	25,2%
Nasdaq 100	29544	0,2%	17,0%	24%
S&P500	7719	-0,4%	12,8%	18,8%
Nikkei 225	66400	2,1%	31,9%	54,4%
MSCI Emergenti	1726	1,3%	22,9%	35,3%
Cina (Shanghai composite)	3932	0,1%	-0,9%	3,1%

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
	USA	Mercati chiusi per Memorial Day		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Banche centrali: Polonia (mer); **Meeting BCE** (gio).
USA	Prezzi alla produzione agosto (gio); **inflazione agosto** (ven)
RESTO DEL MONDO	Giappone: salari luglio (mar); Cina: inflazione agosto (mer); Banche centrali: Turchia (gio)

NOTIZIE SUI TITOLI

IVECO – Al via oggi fino al 26 ottobre l'offerta di acquisto di Tata Motors dopo il via libera da parte di Consob. L'Opa potrebbe venire estesa di ulteriori 5 giorni, dal 2 al 6 novembre, al verificarsi di alcune condizioni e su richiesta di Tata. Fonte: Reuters

ENERGIA – Il vice premier Antonio Tajani ha detto venerdì che le banche e le società energetiche dovrebbero essere pronte ad anticipare il pagamento delle imposte per contribuire a rafforzare i conti pubblici senza ricorrere a un aumento formale delle tasse. Il governo italiano prorogherà fino al 10 settembre la riduzione delle accise sul gasolio introdotta per compensare l'aumento dei costi alla pompa. Fonte: Reuters

SETTORE AUTO - Il presidente dei produttori di componenti auto ANFIA, Roberto Vavassori, ha chiesto l'introduzione di dazi commerciali all'80% sulle importazioni di auto cinesi, in un'intervista pubblicata ieri dal Corriere della Sera. Vavassori ha affermato che la crisi di Volkswagen segnala un rischio esistenziale per il settore europeo. 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.