MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

8 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

Stallo nel Golfo e sui mercati

8 settembre 2026

Contesto di mercato

In attesa dell'accordo Iran-Oman

La settimana è iniziata con un sentiment di mercato ancora molto cauto e scambi decisamente ridotti vista la chiusura dei mercati USA. La **situazione nello stretto di Hormuz rimane ancora in una fase di stallo**, con l'Iran che ha dichiarato che a giorni potrebbe essere annunciato l'accordo con l'Oman per la gestione dello stretto, ma rimane l'incognita di quale sarà la reazione degli USA e soprattutto se il blocco navale, che ha generato negli ultimi giorni attacchi a diverse navi, rimarrà in piedi. Nel frattempo, questa mattina **l'Arabia ha dichiarato di aver sospeso le operazioni in alcuni siti energetici** nel sud del Paese dopo alcuni attacchi da parte degli Houthi, e questo naturalmente non contribuisce ad un miglioramento del sentiment. Il clima di forte incertezza sta portando ad un ennesimo rialzo del prezzo del petrolio, con il Brent che si sta avvicinando ai 100 $/b, pressioni al rialzo sui rendimenti e borse in calo, anche se le vendite sono per il momento piuttosto contenute. La giornata non prevede la pubblicazione di dati di rilievo e quindi sarà il flusso di notizie in arrivo dal Medioriente a condizionare le contrattazioni.

Tassi e congiuntura

I dati giapponesi supportano un rialzo BoJ

Tornano a salire i rendimenti sostenuti dalle tensioni in Medio Oriente e dalle elevate quotazioni petrolifere. Ieri i rendimenti europei hanno chiuso la sessione in rialzo generalizzato fra i vari paesi con una maggiore spinta sul tratto a breve termine. Stamattina il movimento prosegue anche negli USA, chiusi ieri per festività. **Lato macro** segnaliamo stamattina il **PIL giapponese** in rialzo, sebbene sotto le attese (1,4% t/t annualizzato da 1,1% e vs 1,8% atteso) che insieme al rialzo dei salari rafforzano l'attesa di un rialzo dei tassi BoJ. Buoni anche i dati sulla **bilancia commerciale cinese** che registrano un'accelerazione sia delle esportazioni (in particolare di prodotti tecnologici), a conferma della solida domanda estera, che delle importazioni, anche se inferiori alle attese.

Valute

Prosegue l'apprezzamento dello yen

Lo **yen** continua a essere protagonista sui mercati valutari, proseguendo la fase di apprezzamento avviata nelle ultime sedute. Contro il dollaro, il cambio USD/JPY ha toccato i minimi da febbraio, mentre l'EUR/JPY è sceso addirittura sui livelli di novembre, portandosi intraday sotto quota 178. Al contrario, il cambio **EUR/USD** rimane sostanzialmente stabile in area 1,16, in attesa di nuovi spunti direzionali. In questo senso, il dato sull'inflazione CPI statunitense previsto per venerdì potrebbe fornire al mercato un catalizzatore per definire una direzione più chiara.

Materie Prime

Nuovo record per il rame, Brent ad un passo dai 100 dollari

La sessione prosegue con il **Brent** in avvicinamento alla soglia dei 100 $/b (98,5 $ al momento), sostenuto dal crescente aumento delle tensioni nel Golfo Persico. Inoltre, le raffinerie cinesi avrebbero aumentato gli acquisti di greggio da fornitori alternativi al Golfo, come Canada, Africa e America Latina, contribuendo a sostenere le pressioni rialziste sui prezzi. Tra i metalli, il **rame** aggiorna i massimi storici, spinto dalla scarsità di materiale minerario e dalle attese che i dazi statunitensi sulle importazioni di rame raffinato possano sostenere ulteriormente le quotazioni, continuando allo stesso tempo a drenare le scorte dai magazzini globali del LME. Poco variato **l'oro** che scambia intorno ai 4.400 dollari spot. La PBoC ha comunicato di avere incrementato in agosto gli acquisti del metallo, acquistando l'ammontare maggiore dal 2023. Si conferma quindi il crescente appetito della Cina per il metallo prezioso.

Azionario

Mercato cauto sotto pressione da Golfo e rendimenti

L'apertura europea è all'insegna della cautela dopo il modesto avanzamento di ieri (Eurostoxx +0,22%). La chiusura dei mercati USA non ha fornito spunti di rilievo e l'umore è sempre condizionato da una situazione nel Golfo che contiene diversi elementi di preoccupazione e rendimenti che rimangono vicino ai massimi. La **sessione asiatica** vede perdite diffuse con indici in discesa nelle ultime ore di contrattazione. Il focus rimane sui fattori macro, Golfo e rendimenti, con interesse anche per la coda della stagione degli utili che vede Oracle riportare giovedì.

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	2,80%	2,79%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,29%	3,23%	2,57%	2,29%
EUR 30Y SWAP	3,47%	3,43%	3,24%	2,88%
ITA BOT 12M	3,04%	3,00%	2,02%	2,00%
ITA 2Y	3,17%	3,11%	2,20%	2,17%
ITA 10Y	4,21%	4,15%	3,55%	3,47%
GER 10Y	3,39%	3,34%	2,86%	2,64%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	81	70	83
US 2Y	-	4,37%	3,47%	4,04%
US 10Y	-	4,78%	4,17%	4,04%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,15%	-0,1%	80	3,95%
High Yield EUR	-0,01%	1,7%	268	6,18%
Corporate IG USD	-	-0,6%	80	5,54%
High Yield USD	-	2,6%	267	7,37%
Obbligazioni emergenti USD	-	1,7%	156	6,22%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1623	1,1614	1,175	1,176
EUR/JPY	179,4	181,5	184,0	173,5
EUR/GBP	0,858	0,859	0,872	0,868
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	97,0	0,7%	61,8%	49,1%
Oro	4442	-1,4%	1,6%	20,9%
Bloomberg Commodity Index	-	-	31,6%	39,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4995	0,2%	12,7%	18,8%
Eurostoxx50	6404	0,2%	10,6%	19,4%
Dax	26007	-0,2%	6,2%	9,2%
FTSE MIB	52230	0,2%	16,2%	25,2%
Nasdaq 100	-	-	17,0%	24%
S&P500	-	-	12,8%	18,8%
Nikkei 225	65370	-1,6%	29,9%	49,8%
MSCI Emergenti	1757	1,8%	25,1%	37,0%
Cina (Shanghai composite)	3932	0,0%	-0,9%	2,8%

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
12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese	99,3	99,8
17:00	USA	NY Fed aspettative inflazione 1y	3,6%	3,63%
19:00	USA	Asta Treasury 3y (58 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

ASML – La società ha vinto delle commesse rilevanti da Samsung e Taiwan Semiconductor Manufacturing. ASML fornirà macchinari per litografie High NA EUV nel 2028 e nel 2030; i nuovi macchinari incorporano un'innovazione tecnologica, con il passaggio ad un nuovo standard (12-inch photomask da 6-inch) che permetterà un salto di efficienza e una riduzione dei costi. Fonte: Bloomberg.

POSTE ITALIANE – Poste ha aumentato la sua offerta pubblica di acquisto per Telecom Italia (TIM) offrendo una componente in contanti aggiuntiva di 0,30 euro, portando l'offerta in contanti e azioni a 1,97 euro più 0,218 azioni Poste per ogni azione TIM conferita. Poste ha inoltre rinunciato alla condizione di soglia per la validità dell'offerta, inizialmente fissata al 66,67%. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – Ha ricevuto dalla Bce l'ok all'applicazione del Danish Compromise per il calcolo dei coefficienti patrimoniali. A partire dal terzo trimestre, le partecipazioni assicurative potranno essere trattate mediante ponderazione per il rischio anziché essere dedotte dal capitale regolamentare. L'ok Bce comporta un beneficio di circa 52 punti base sul Cet1 in base alla situazione al secondo trimestre 2026. 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.