MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

9 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

Quota 100 in vista per il Brent

9 settembre 2026

Contesto di mercato

Si intensificano gli attacchi in Medio Oriente

L'escalation in Medio Oriente riporta il Brent in prossimità dei 100 $/b (prima volta da luglio) ed alimenta i timori di un'ulteriore interruzione del traffico ad Hormuz. Sono infatti proseguiti gli attacchi reciproci Iran-Usa sulle petroliere e infrastrutture energetiche e questo rischia di mantenere i prezzi elevati ancora per molto tempo con conseguenze sull'economia. In tale contesto ieri i listini azionari hanno chiuso in calo con vendite generalizzate tra i vari settori con l'eccezione dell'energy ed utility. I rendimenti hanno chiuso poco variati ma stamattina tornano le pressioni al rialzo. Il contesto rimane infatti molto fragile ed il trend al momento rimane al rialzo con diversi elementi ancora a favore. Oltre alle quotazioni petrolifere sui rendimenti pesano le corpose emissioni corporate previste per questo mese e negli USA anche l'attesa per l'operazione di *buyback* di Treasury a 10-20 anni prevista per domani.

Tassi e congiuntura

Forte rialzo del Gas TTF un tema per la BCE domani

I **rendimenti rimangono vicini ai massimi** stamane sia negli USA che in Area Euro dopo le rinnovate tensioni nel Golfo. La sessione di ieri aveva visto un leggero calo in Area Euro nonostante l'approssimarsi del Brent ai 100 $/b, grazie ad un calo dei tassi reali che ha più compensato un rialzo delle breakeven. Il **forte rialzo del Gas TTF** sarà sicuramente un fattore che condizionerà i commenti del meeting BCE di domani, considerando che una discreta porzione di questo rialzo è avvenuta dopo il *cut-off* per le proiezioni macro che verranno presentate. Le tensioni sui bond governativi persistono anche negli USA dove oggi verranno annunciati i quantitativi della **prima operazione di buyback**, che si terrà domani, dopo l'annuncio del loro aumento lo scorso mese. il Segretario al Tesoro Bessent ha ieri caratterizzato l'operazione come tendente a calmare la "febbre" che sta montando nel mercato obbligazionario.

Valute

Bessent si espone sullo yen

Lo **yen** continua a rimanere al centro dell'attenzione, confermando il trend di apprezzamento sostenuto dal flusso di notizie provenienti sia dalle autorità giapponesi sia da quelle statunitensi. Sul tema, il Segretario al Tesoro USA Scott Bessent ha assunto toni particolarmente decisi, affermando di avere un'elevata visibilità sulle possibili mosse delle autorità governative e monetarie nipponiche. Con una battuta rivolta agli operatori di mercato ha dichiarato che, se lo desiderano, possono anche scommettere contro di lui. Al momento, i dati della CFTC (aggiornati allo scorso martedì) mostrano che il posizionamento speculativo netto corto di yen contro dollaro si è ridotto rispetto ai livelli estremi registrati a fine luglio, ma resta ancora significativamente elevato, *attestandosi* a circa quattro volte la media di lungo periodo. Di conseguenza, permane un ampio spazio per un ulteriore *unwinding* delle posizioni speculative long USD/JPY.

Materie Prime

Brent in prossimità dei 100$/barile

L'acuirsi delle tensioni nel Golfo Persico ha spinto il **Brent** a 100 $/barile. Nessuna delle due parti coinvolte, Iran e Stati Uniti, sembra intenzionata a fare passi indietro e il confronto si trova in una fase di continui scambi di azioni e reazioni che coinvolgono direttamente sia il traffico commerciale sia le unità militari nell'area. La speranza è che l'intervento diplomatico di attori terzi, come i Paesi del Golfo e la Cina, possa favorire una ripresa del dialogo; in caso contrario, appare plausibile un nuovo rialzo delle quotazioni petrolifere oltre la soglia dei 100 $/barile e il proseguimento del rialzo del gas TTF. L'**oro** continua invece a consolidare in area 4.400 $/oza, mentre il **rame** registra un lieve ritracciamento dai massimi storici. A sostenerne le quotazioni contribuisce un mix di fattori: la persistente scarsità di offerta mineraria, la forte domanda legata allo sviluppo dell'AI e le incertezze sulle future politiche tariffarie degli Stati Uniti a partire dal prossimo anno.

Azionario

Segni di fatica per il mercato con l'AI in controtendenza

Europa in calo e Asia mista stamane, in un contesto in cui il mercato comincia a mostrare **qualche difficoltà a digerire gli eventi avversi nel Golfo**. Difficoltà che però non coinvolgono il **tema AI**: ieri, a fronte di uno S&P500 negativo (-0,58%), i semiconduttori hanno continuato a performare (SOX +1,3% e +4,3% rispetto al software). L'onda lunga del nuovo modello Astra di OpenAI, i commenti positivi di AMD e le commesse per i nuovi macchinari di ASML continuano a sostenere le attese di forte crescita per tutti gli input del segmento (compute, energy, networking, etc). Il clima di positività continua a filtrare anche da varie conferenze sul Tech che stanno avendo luogo in questo periodo.

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%	2,80%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	3,27%	3,29%	2,57%	2,30%
EUR 30Y SWAP	3,44%	3,47%	3,24%	2,89%
ITA BOT 12M	3,07%	3,05%	2,02%	1,99%
ITA 2Y	3,17%	3,17%	2,20%	2,19%
ITA 10Y	4,18%	4,21%	3,55%	3,48%
GER 10Y	3,37%	3,39%	2,86%	2,66%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	82	70	82
US 2Y	4,39%	4,37%	3,47%	4,09%
US 10Y	4,79%	4,78%	4,17%	4,09%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,07%	0,0%	80	3,94%
High Yield EUR	-0,02%	1,7%	270	6,19%
Corporate IG USD	-0,03%	-0,6%	80	5,56%
High Yield USD	0,00%	2,6%	267	7,39%
Obbligazioni emergenti USD	-0,12%	1,6%	156	6,23%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1624	1,1623	1,175	1,171
EUR/JPY	179,0	179,4	184,0	172,6
EUR/GBP	0,858	0,858	0,872	0,866
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	97,9	0,9%	63,5%	49,9%
Oro	4405	-0,8%	1,6%	20,7%
Bloomberg Commodity Index	144,4	0,7%	31,7%	40,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4966	-0,6%	12,1%	17,9%
Eurostoxx50	6413	0,1%	10,7%	19,5%
Dax	26008	0,0%	6,2%	9,7%
FTSE MIB	52177	-0,1%	16,1%	24,2%
Nasdaq 100	29508	-0,1%	16,9%	24%
S&P500	7674	-0,6%	12,1%	17,8%
Nikkei 225	65143	-0,2%	29,4%	49,9%
MSCI Emergenti	1752	-0,3%	24,8%	35,3%
Cina (Shanghai composite)	3956	0,4%	-0,3%	3,9%

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
19:00	USA	Asta Treasury 10y (39 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

BOSTON SCIENTIFIC - Le azioni della società, attiva nel settore della tecnologia medicale, hanno perso quasi il 6% dopo che il management ha comunicato che difficilmente riuscirà a centrare la *guidance* precedentemente fornita. A pesare è stato un attacco hacker che avrà un impatto significativo sui risultati del terzo trimestre. Anche per l'intero 2026 appare sempre meno probabile il raggiungimento dei target sia di utile per azione (EPS) sia di ricavi. Fonte: Bloomberg.

TREVI – Con riferimento all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Webuild sulle azioni ordinarie Trevi, annunciata il 29 luglio, la società delle costruzioni rende noto che Consob ha disposto il riavvio del termine istruttorio. Fonte: Bloomberg.

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.