MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily
Market Strategy

21 luglio 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

Avvio di settimana ordinato su speranze di tregua e rimbalzo tech

21 luglio 2026

Contesto di mercato

Tech/AI in ripresa su possibile blocco USA a modelli AI cinesi

Al netto di una certa volatilità intra-day, la settimana si apre con **asset rischiosi poco variati** e **rendimenti che rimangono in tensione**. Indiscrezioni su una tregua nel Golfo proposta dai mediatori non hanno avuto un seguito ma hanno contribuito a porre un freno ad un'escursione del Brent sopra 90$/brl. **Tech/AI in ripresa** con una possibile manovra difensiva dell'amministrazione USA (blocco del loro utilizzo) nei confronti dei nuovi modelli AI cinesi che ha contribuito. Il momentum positivo prosegue stamane con future USA positivi e un recupero dell'Asia; **esportazioni coreane** +52% y/y sottolineano che i problemi nello spazio Tech/AI non sono di domanda debole ma di strozzature dal lato dell'offerta e di posizionamento degli investitori che ora appare più equilibrato. Il quadro appare più complicato sul fixed income con rendimenti che rimangono vicini ai massimi. Non ha aiutato in UK la prima **reazione del mercato all'esordio di Burnham**; da un lato la nomina di John Healey come nuovo Chancellor è vista come *investor-friendly*, ma dall'altro Burnham ha dichiarato che il nuovo governo utilizzerà pienamente lo spazio disponibile all'interno delle regole fiscali. Calendario vuoto oggi con i prossimi appuntamenti rilevanti domani con gli utili di Google, Tesla e IBM:

Tassi e congiuntura

Forti vendite sui Gilt

La settimana è iniziata con nuove pressioni al rialzo sui rendimenti governativi, con **la parte a lunga che è stata quella maggiormente penalizzat**a (rendimento BTP 10y al 4% e Bund al 3,16%) in **Eurozona**. Se nella prima parte della giornata era stato il rialzo del petrolio il driver principale, nella seconda parte l'elemento che ha pesato sul comparto sono state le dichiarazioni del neo-PM inglese, Burnham, che hanno penalizzato in maniera significativa i rendimenti sui Gilt, generando un effetto contagio anche sui bond dell'Eurozona. Il *sell-off* di ieri sta vedendo una pausa questa mattina, anche se la situazione tesa in Iran e l'annunciato blocco da parte degli Houthi dello stretto di Bab el–Mandeb, mantengono elevato il rischio di nuovi *spike* del petrolio.

Valute

Bassa volatilità per dollaro e yen

In questo contesto di incertezza, **l'EUR/USD** continua a muoversi senza una direzione definita, mantenendosi sopra quota 1,14. Le crescenti tensioni geopolitiche hanno favorito ieri un lieve rafforzamento del dollaro, ma senza provocare movimenti significativi. Anche lo **yen** resta poco volatile, con l'USD/JPY stabile sopra 162 da diverse sedute. A contenere le oscillazioni contribuisce probabilmente il timore di un possibile intervento delle autorità giapponesi sul mercato valutario. Infine, reazione limitata per il **dollaro canadese** ai nuovi dazi USA del 50% su alcune merci importate dal Canada. La valuta si era già indebolita nella seduta precedente, penalizzata dall'inflazione inferiore alle attese, che riduce ulteriormente la già bassa probabilità di un rialzo dei tassi da parte della Bank of Canada nelle prossime riunioni.

Materie Prime

Metalli preziosi in ripresa

Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,6%) ha aperto ancora in rialzo con l'energia in lieve calo, **brent** a 88,5$ e **gas TTF** a 58,5Euro: malgrado gli USA abbiano colpito obiettivi in Iran per la decima notte consecutiva, si ricomincia a parlare di una possibile tregua. La stabilità del **comparto energetico** e dei **tassi di interesse** durante le ultime 24 ore ha ridato slancio ai **metalli industriali** guidati dal **rame**, ma sono i **preziosi** il miglior comparto in avvio di sessione con **oro** (+1,8%), **argento** (+4%), **platino** (+1,6%) e **palladio** (+1,7%). Nessun movimento di rilievo da segnalare sui **prodotti agricoli** ieri, coloniali più tranquilli dopo la forte volatilità della settimana precedente.

Azionario

Seduta odierna in recupero

Dopo un avvio di settimana incerto, con i principali indici USA in lieve calo e le borse europee contrastate attorno alla parità, la **seduta odierna** appare più direzionale. In **Asia** tornano gli **acquisti sui titoli legati ai semiconduttori**: la Corea del Sud guadagna il 3,5%, mentre il Giappone sale del 3% al rientro dalla pausa festiva. Positivi anche i listini della **Cina continentale**, sostenuti dalle aspettative di possibili interventi dei fondi parastatali. Sebbene non vi siano comunicazioni ufficiali, l'ipotesi trova riscontro nell'afflusso record registrato da un ETF generalmente utilizzato da queste istituzioni. In rialzo i future USA, soprattutto sul Nasdaq. L'Europa ha aperto poco mossa. Si segnala la debolezza del **Regno Unito,** penalizzato sia da fattori societari (AstraZeneca -1,7%), sia dalle preoccupazioni sulla politica fiscale del nuovo premier.

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	2,69%	2,69%	2,11%	2,05%
EUR 5Y SWAP	3,03%	3,02%	2,57%	2,25%
EUR 30Y SWAP	3,29%	3,26%	3,24%	2,79%
ITA BOT 12M	2,76%	2,77%	2,02%	1,90%
ITA 2Y	2,99%	2,99%	2,20%	2,02%
ITA 10Y	3,97%	3,95%	3,55%	3,45%
GER 10Y	3,15%	3,13%	2,86%	2,61%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	82	82	70	84
US 2Y	4,21%	4,18%	3,47%	4,38%
US 10Y	4,59%	4,55%	4,17%	4,38%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,05%	0,5%	77	3,70%
High Yield EUR	-0,02%	1,8%	262	5,97%
Corporate IG USD	-0,25%	-0,1%	77	5,35%
High Yield USD	0,02%	2,1%	266	7,21%
Obbligazioni emergenti USD	-0,11%	1,9%	164	6,17%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1414	1,1439	1,175	1,169
EUR/JPY	185,5	185,8	184,0	172,3
EUR/GBP	0,850	0,850	0,872	0,867
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	89,2	1,3%	45,3%	27,8%
Oro	4016	-0,1%	-6,0%	19,8%
Bloomberg Commodity Index	132,5	0,5%	20,8%	26,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4793	-0,3%	8,2%	17,7%
Eurostoxx50	6227	-0,1%	7,5%	16,6%
Dax	24847	0,1%	1,5%	2,2%
FTSE MIB	51863	0,0%	15,4%	29,1%
Nasdaq 100	28604	0,0%	13,3%	23%
S&P500	7443	-0,2%	8,7%	18,0%
Nikkei 225	66232	3,3%	31,6%	66,3%
MSCI Emergenti	1617	-0,2%	15,1%	29,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3856	1,6%	-2,8%	8,3%

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
Nessun evento di rilievo in calendario				

NOTIZIE SUI TITOLI

ENI - La controllata Vaar Energi ha raggiunto un accordo con BlueNord per unire le loro attività, rendendo Vaar Energi il più grande produttore indipendente di petrolio e gas in Europa. Fonte: Reuters.

FINCANTIERI - Il Portogallo acquisterà tre fregate Fremm Evo. Secondo una fonte a conoscenza del dossier, il valore dell'accordo è di circa 3 miliardi di euro. Fonte: Reuters.

LEONARDO - Il piano che prevede l'entrata in servizio del nuovo caccia Gcap entro il 2035 non subirà modifiche anche qualora un nuovo paese dovesse unirsi al programma che vede già coinvolti Regno Unito, Italia e Giappone. Durante il Farnborough International Airshow nel Regno Unito, il gruppo della difesa ha ottenuto un ordine aggiuntivo da The Helicopter Company, azienda del fondo saudita Pif, per 11 elicotteri AW139. Gli elicotteri saranno consegnati tra il 2027 e il 2028, e rientrano nell'accordo quadro firmato tra le due società al salone Heli-Expo (ora Verticon) nel 2024. Secondo diversi quotidiani il contratto ha un valore superiore ai 200 milioni di euro. Fonte: Reuters.

RECORDATI - Respighi BidCo, veicolo di Cvc Capital Partners e Groupe Bruxelles Lambert, ha annunciato la pubblicazione del documento di offerta relativo all'Opa volontaria totalitaria sulla società farmaceutica. Il periodo di adesione partirà il 31 agosto e si concluderà il 15 ottobre. 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.