



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Market Movers

9 - 14 agosto 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

Market Movers

	Ora Italiana	Paese	Evento	Periodo	Consensus	Precedente	Rilevanza
Domenica 09/08	03:30	CIN	Prezzi alla produzione a/a	LUG	3,9%	4,1%	**
	03:30	CIN	Inflazione	LUG	0,8%	1,00%	**
Lunedì 10/08	01:50	GIA	BoJ: verbali riunione di luglio				**
Martedì 11/08		GIA	Mercati chiusi per festività				**
	06:30	AUS	Meeting Banca centrale		4,35%	4,35%	**
	10:00	ITA	Bilancia commerciale (Mld€)	GIU		4,793	*
	12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese	LUG	97,3	97,4	**
	16:00	USA	Vendite case esistenti m/m	LUG	-1,00%	-2,4%	*
	18:00	USA	EIA: pubblicazione report mensile				**
Mercoledì 12/08	14:30	USA	Inflazione	LUG	3,4%	3,5%	***
	14:30	USA	Inflazione core	LUG	2,5%	2,6%	***
	16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio				**
Giovedì 13/08	01:50	GIA	Prezzi alla produzione a/a	LUG	7,4%	7,1%	**
	08:00	GBR	PIL t/t	2T P	0,4%	0,6%	**
	08:00	GBR	Produzione industriale m/m	GIU	0,1%	-0,5%	*
	10:00	NOR	Meeting Banca centrale		4,25%	4,25%	**
	11:00	EUR	Produzione industriale m/m	GIU	0,00%	-0,2%	*
	14:15	USA	Hammack (Fed vot.)				*
	14:30	USA	Sussidi di disoccupazione		203.000	199.000	*
	14:30	USA	Prezzi alla produzione a/a	LUG	4,8%	5,5%	**
Venerdì 14/08	11:00	EUR	PIL t/t	2T S	0,4%	0,4%	*
	11:00	EUR	Bilancia commerciale (Mld€)	GIU		-5	*
	14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m	LUG	0,2%	0,2%	***
	16:00	USA	Fiducia consumatori Uni. Michigan	AGO P	54,1	55,2	**
	Trimestrali	USA	Cisco Systems (12)				*
		EUR	E:ON (12); RWE (13)				*

Legenda - Rilevanza: *media; **alta; *** evento chiave
Fonte: Bloomberg

Market Movers

- > Il **calendario dei dati macro**, la prossima settimana, inizia ad entrare in modalità “ferie d'agosto”, anche se spicca la pubblicazione del dato sull'**inflazione USA** di luglio che assume una rilevanza ancora maggiore dopo il deludente dato sul mercato del lavoro e che propenderebbe per tassi fermi da parte della Fed. Il dato, stando al *consensus* Bloomberg dovrebbe registra un rallentamento sia nella componente generale che in quella *core*, per effetto di un calo in termini destagionalizzati dei prezzi della benzina e di un ridimensionamento delle tariffe aeree. Tuttavia, c'è da tenere sotto osservazione la componente servizi ex *housing* che, vista la domanda interna ancora forte, potrebbe risalire dopo la lettura debole di giugno.
- > La **“saga” su Hormuz continuerà ad essere al centro dell'attenzione**, dal momento che siamo ancora distanti da un punto d'incontro in grado da stabilizzare i prezzi dell'energia. Ad inizio settimana era giunta una ventata di ottimismo dalle dichiarazioni di Trump e Bessent su un possibile accordo per riaprire Hormuz, ma finora non è giunto nulla di concreto. Al contrario, **Oman e Iran** sembra stiano per finalizzare un'intesa per la gestione del flusso nello stretto, con alcuni punti proposti dall'Iran, quali un pedaggio del 5%/7% del valore del carico trasportato, che sicuramente non sono ben gradite ai Paesi arabi ed agli USA stessi. Il dato di fatto è che siamo ancora in una fase di stallo; Trump continua ad esprimere ottimismo, ma il rischio che possa esserci nuovamente un'escalation militare non è da escludere totalmente, visti i cambi repentini di posizione a cui ci ha abituato il Presidente USA in questi mesi
- > Tra le materie prime, **l'oro è tornato al centro della scena**, interrompendo la tendenza ribassista degli ultimi mesi e spingendosi con decisione verso l'area dei 4.300 dollari l'oncia, con un guadagno settimanale vicino al 6%. Il fattore principale che ha determinato l'inversione della tendenza è **che l'ipotesi di un accordo su Hormuz si è fatta più concreta**: sono scesi i prezzi del petrolio e in minor misura anche quelli del gas europeo; la conseguenza immediata è stata il calo delle aspettative di inflazione che ha recato sollievo ai mercati obbligazionari in Europa e Stati Uniti. Durante l'ultimo periodo alcune Banche Centrali, in particolare la PoBC in Cina avevano continuato a comprare oro, e anche i fondi specializzati avevano ripreso gli acquisti dopo un periodo di scarso interesse. **Insieme all'oro si sono mossi anche gli altri preziosi**: argento, platino e palladio. A livello tecnico, da osservare il comportamento verso quota 4400\$ che rimane il livello fondamentale per la conferma dell'inversione della tendenza del metallo giallo.
- > La **stagione degli utili Q2** si avvia alla conclusione negli USA ed è a buon punto anche in Europa, dove 433 società dello Stoxx 600 hanno già riportato. I risultati sinora sono decisamente più forte delle attese; il 63%/64% delle società hanno battuto le stime di consenso su utili/fatturato. La crescita degli utili si attesta al +23% y/y, spinta dall'atteso enorme contributo dal settore energia; ex-energia la crescita si riduce al +13%. Da notare l'assottigliamento del gap di crescita degli utili con gli USA (25% y/y vs. Europa al 23%), che diventa meno impressionante ex-energy (USA +19%, Europa +13%). La prossima settimana avremo 42 società che riporteranno con alcune big del settore *utility* (E.ON, RWE), finanziario (ABN Amro, Aviva), energie rinnovabili (Vestas Wind Systems) e fintech (Adyen).

Le 20 maggiori società per market cap dello Stoxx 600 che riportano la prossima settimana

#	Company	Report Date	Mkt Cap (EUR)	#	Company	Report Date	Mkt Cap (EUR)
1	E.ON SE	Wed Aug 12	49.6B	11	Sampo Oyj	Wed Aug 12	25.4B
2	Antofagasta PLC	Thu Aug 13	45.6B	12	Aviva PLC	Fri Aug 14	24.9B
3	RWE AG	Thu Aug 13	43.6B	13	Ørsted AS	Thu Aug 13	24.8B
4	AP Møller-Maersk A/S	Thu Aug 13	33.0B	14	Vestas Wind Systems A/S	Wed Aug 12	23.6B
5	ABN AMRO Bank NV	Wed Aug 12	32.7B	15	InterContinental Hotels Group	Tue Aug 11	20.3B
6	PKO Bank Polski (PKO BP)	Thu Aug 13	31.7B	16	GEA Group AG	Mon Aug 10	10.3B
7	Alcon AG	Mon Aug 10	30.5B	17	Brenntag SE	Wed Aug 12	9.4B
8	Hannover Re	Wed Aug 12	30.4B	18	Pandora A/S	Thu Aug 13	8.1B
9	Talanx AG	Fri Aug 14	30.0B	19	Demant A/S	Tue Aug 11	8.0B
10	Adyen NV	Thu Aug 13	29.7B	20	thyssenkrupp AG	Thu Aug 13	7.9B



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

Avvertenze

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") che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Montepaschi

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via 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 informativa ed 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 mandataria. Pertanto, il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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/o 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.gruppompaschi.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.