MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

29 ottobre 2025

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

Giornata intensa sui mercati

29 ottobre 2025

Contesto di mercato

Fed e trimestrali tech in evidenza

Giornata intensa sui mercati, con eventi di rilievo in arrivo. In tarda serata è attesa la **decisione della Fed**, con un taglio da 25 pb dato per certo. L'attenzione sarà rivolta anche a possibili novità sul piano di riduzione del bilancio (QT) che, a nostro, potrebbe essere interrotto già nella riunione odierna viste le persistenti tensioni sul mercato monetario. A mercati chiusi, riflettori puntati sulle trimestrali di tre delle "magnifiche sette": Alphabet, Microsoft e Meta Platforms. Il contesto è animato da una raffica di annunci nel settore tech (ieri protagonisti OpenAI, Microsoft, Nokia, Paypal, Uber – vedi titoli), mentre **Donald Trump** si prepara a discutere dei chip di Nvidia con il Presidente cinese Xi nel vertice di domani. Il tema dell'intelligenza artificiale resta il principale motore del rally azionario. L'AD di Nvidia, Jensen Huang, ha per adesso minimizzato i timori che la frenesia di accordi commerciali nel settore possa già rappresentare un segnale di bolla speculativa.

Tassi e congiuntura

Migliora la fiducia dei consumatori USA

Giornata di ieri che ha visto movimenti molto contenuti sul comparto obbligazionario governativo con gli operatori che rimangono alla finestra in vista delle riunioni Fed e BCE dei prossimi due giorni. Negli USA, l'asta sul titolo a 7 anni per 44 Mld$ ha visto una domanda piuttosto debole ma, nonostante ciò, i rendimenti sono rimasti pressoché stabili, con quello decennale che si mantiene sotto la soglia del 4%. Sul fronte macro, **la fiducia dei consumatori è risultata leggermente migliore alle attese**, grazie soprattutto al rialzo della componente corrente, mentre è scesa quella prospettica, per effetto principalmente di un peggioramento delle aspettative future riguardanti il mercato del lavoro. Questo rappresenta un ulteriore elemento a favore di una politica monetaria accomodante da parte della Fed il prossimo anno.

Valute

L'azione si concentra su dollaro australiano e sterlina

Con l'**euro** ormai stabile da giorni contro **dollaro USA** in una fascia molto stretta, stamani segnaliamo il **dollaro australiano** in marcato apprezzamento dopo l'inflazione di settembre ben oltre le attese (3,5% da 3% e attese 3,1%). Dopo il dato odierno, il prossimo taglio da 25pb della RBA è stato posticipato dagli OIS a maggio da febbraio. La valuta più debole in queste ore è la **sterlina**, colpita da vendite dopo la notizia del "buco di bilancio" maggiore del previsto nel Regno Unito. Il cambio EuroSterlina ha registrato nuovi massimi relativi a 0,88, un livello che non veniva raggiunto dal 2023.

Materie Prime

Vendite di greggio, acquisti di cereali e soia

Indice generale **BCOM** (-0,5%) in flessione per la seconda sessione consecutiva: al centro dell'azione negativa il **comparto energetico** con il petrolio e il gas USA in netto calo. Il **brent** (-1,9%) ha risentito nuovamente dei timori per il surplus in forte aumento, si è esaurito l'impatto del blocco degli acquisti indiani e cinesi di greggio russo. In forte calo anche il **gas USA** (-2,8%) per il ritorno di temperature più miti. Nei metalli, recupero in finale di seduta dei **preziosi** dopo le forti vendite della mattinata e nuovo record del **rame** al LME per la carenza di offerta segnalata da più fonti. Segnaliamo infine il persistere dell'interesse sul **comparto cerealicolo** e la **soia**, ai massimi da 15 mesi: la Cina ha ripreso gli acquisti dagli USA con due cargo cha hanno completato il carico.

Azionario

Nuovi massimi ma con bassa partecipazione

Prosegue la corsa degli indici azionari, sostenuta **dall'ottimismo sulle prospettive dell'intelligenza artificiale**, che dovrebbe continuare a spingere gli utili delle big tech. A questo si aggiunge un **clima commerciale più disteso** tra USA e Cina, che contribuisce a rasserenare lo scenario macro e a ridurre il rischio di deragliamenti dell'economia globale. Ieri Wall Street ha aggiornato i massimi storici, ma con una **partecipazione limitata**: secondo Bloomberg, solo poco più di 100 società dello S&P 500 hanno chiuso in rialzo, il livello più basso da metà ottobre. I future USA sono positivi, sostenuti dagli ultimi sviluppi su Nvidia. In **Asia**, si è messo in evidenza il Giappone, che ha toccato un nuovo massimo storico. Bene anche Corea del Sud e Taiwan, mentre Hong Kong resta chiusa per festività. In Europa, la seduta di ieri si è chiusa in modo contrastato, con gli indici attorno alla parità. L'apertura odierna sembra seguire lo stesso copione.

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 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,13%	2,12%	2,57%	2,91%
EUR 5Y SWAP	2,33%	2,32%	2,25%	2,29%
EUR 30Y SWAP	2,85%	2,84%	2,16%	2,24%
ITA BOT 12M	2,05%	2,06%	2,40%	2,68%
ITA 2Y	2,17%	2,16%	2,42%	2,64%
ITA 10Y	3,40%	3,39%	3,52%	3,56%
GER 10Y	2,62%	2,62%	2,37%	2,34%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	77	78	115	123
US 2Y	3,49%	3,49%	4,24%	4,25%
US 10Y	3,98%	3,98%	4,57%	4,25%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,04%	3,5%	76	3,00%
High Yield EUR	0,10%	4,7%	273	5,35%
Corporate IG USD	0,03%	8,4%	75	4,68%
High Yield USD	0,02%	7,8%	273	6,62%
Obbligazioni emergenti USD	0,13%	13,0%	189	5,79%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2024**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1651	1,1645	1,035	1,082
EUR/JPY	177,2	178,0	162,8	165,9
EUR/GBP	0,878	0,873	0,827	0,831
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	64,4	-1,9%	-13,4%	-9,1%
Oro	3983	-0,9%	51,6%	44,0%
Bloomberg Commodity Index	106,4	-0,5%	7,7%	8,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4426	0,2%	19,4%	19,0%
Eurostoxx50	5704	-0,1%	16,5%	15,2%
Dax	24279	-0,1%	21,9%	24,6%
FTSE MIB	43129	0,5%	26,2%	23,5%
Nasdaq 100	26012	0,7%	23,8%	27%
S&P500	6891	0,2%	17,2%	18,1%
Nikkei 225	51308	2,2%	28,6%	31,9%
MSCI Emergenti	1403	-0,4%	30,4%	23,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4016	0,7%	19,8%	22,2%

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		CONS	PREC
14:45	CAN	Meeting banca centrale	2,25%	2,50%
19:00	**USA**	**FOMC (limite inferiore- superiore)**	**3,75-4%**	**4-4,25%**
19:30	**USA**	**Conferenza stampa Powell**		

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE – Le azioni Apple hanno raggiunto una capitalizzazione di mercato di 4 Mld$. Apple è la terza società ad avere raggiunto tale obiettivo dopo Nvidia e Microsoft. Fonte: Bloomberg.

MICROSOFT – La società diventa il primo azionista di OpenAI con il 27% di quota come parte del piano di ristrutturazione. La quota in OpenAI è valutata circa 135 Mld$ e consentirà a Microsoft di avere accesso all'intelligenza artificiale di OpenAI fino al 2032, inclusi i modelli che avranno raggiunto il benchmark per l'intelligenza artificiale generale (AGI). Le azioni Microsoft sono salite del 2% ieri a Wall Street. Fonte: Bloomberg.

NVIDIA – La società programma di investire 1 Mld$ in equity di Nokia. Nvidia userà i propri chip per accelerare il software di Nokia per il 5G e 6G ed esplorerà modalità per usare la tecnologia data center di Nokia nella propria infrastruttura AI. L'investimento è equivalente al 2,9% di quota in Nokia. Le azioni sono salite di quasi il 5% ieri. Fonte: Bloomberg.

PAYPAL – Rialzo di quasi il 4% per le azioni della società dopo utili migliori delle attese e, soprattutto, l'annuncio di una partnership con OpenAI per includere il proprio portafoglio digitale dentro ChatGPT. Infine, la società ha anche rivisto al rialzo le stime sugli EPS per il 2025 e annunciato un dividendo trimestrale di 0,14$. Fonte: Bloomberg.

UBER – Calo dell'1% per le azioni Uber, nonostante la società abbia annunciato di lavorare insieme a Nvidia per accelerare lo sviluppo della prossima generazione di robotaxi e della flotta per la consegna in autonomia di prodotti. La prossima trimestrale è in calendario il 4 novembre. Fonte: Bloomberg.

LEONARDO - Leonardo ha avviato un *accelerated bookbuilding* sul 9,4% di Avio per finanziarie la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Avio sulla restante quota del 19%. Fonte: Reuters.

MONCLER - I ricavi sono diminuiti dell'1% a tassi di cambio costanti nel terzo trimestre, a causa della debolezza della domanda dei turisti in Europa e Giappone, nonostante un aumento delle vendite nelle Americhe. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - Bnp Paribas sarebbe aperta a sviluppare una partnership di gestione patrimoniale con UniCredit se l'istituto di credito italiano terminasse il proprio accordo di distribuzione con Amundi a metà del 2027. Lo ha detto Jean-Laurent Bonnafe, Ceo di Bnp Paribas. Sta riducendo l'ammontare dei fondi dei clienti che investe attraverso Amundi, secondo quanto riporta Bloomberg. Amundi ha dichiarato che resta impegnata a servire i clienti di UniCredit ed è aperta a proseguire la partnership oltre 2027, anche se i termini del rinnovo non sono stati fissati. 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.