MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**30 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

# La Fed taglia ma rimane cauta per dicembre

30 ottobre 2025

## Contesto di mercato

*Una giornata di digestione*

La giornata odierna sarà dedicata alla **digestione di una pluralità di elementi** emersi ieri: incontro Trump-Xi, meeting Fed trimestrali big Tech. L'**incontro Trump-Xi** è stato "amazing" (Trump) e il tono generale delle prime dichiarazioni è migliore delle attese. In termini concreti, abbiamo un dimezzamento dei dazi legati al fentanyl (dal 20% al 10%), una sospensione di un anno dei dazi bilaterali e delle restrizioni all'export di terre rare e commenti vaghi, ma comunque significativi, sulla volontà di collaborare sul tema Russia-Ucraina. Il **meeting della Fed** (vedi sotto per i dettagli) si è concluso come da attese (taglio 25pb), ma ha introdotto dei dubbi sul taglio (quasi pienamente prezzato prima del *meeting*) di dicembre. Le **trimestrali di 3 big Tech** (Microsoft, Meta e Alphabet) hanno fornito segnali contrastanti (vedi sezione Azionario). Anche il **calendario odierno** è particolarmente interessante. Mattinata intensa per i dati macro dell'Area euro, con il Pil Q3 GER-ITA-EUR e quello francese già uscito che ha battuto le attese (0,5% q/q vs. 0,2% atteso) e l'inflazione tedesca; i numeri spagnoli sono risultati più forti di quanto anticipato. Nel pomeriggio avremo il *meeting* BCE (non ci attendiamo nessuna novità di rilievo) e in serata le trimestrali di Meta e Amazon.

## Tassi e congiuntura

*Forte rialzo dei rendimenti treasury*

La riunione **Fed ha portato ieri ad un deciso rialzo dei rendimenti Treasury** (circa 10pb su tutta la curva), per effetto delle parole di cautela del Governatore, Powell, riguardo alla possibilità di un ulteriore taglio a dicembre. L'Istituto ha, infatti, ridotto, come da attese, i tassi di 25pb e dichiarato che interromperà il piano di riduzione del bilancio a partire dal 1° dicembre, ma allo stesso tempo segnalato, tramite **le parole del Governatore, che un ulteriore taglio a dicembre non è "un risultato scontato".** È bastata questa frase a far ridurre drasticamente le attese degli operatori, con gli *OIS* che ora prezzano un taglio con una probabilità del 70% dal 90% pre-meeting. In generale, saranno importanti i prossimi dati sul mercato del lavoro, in quanto una stabilizzazione/miglioramento potrebbe effettivamente portare la Fed a fare una pausa a dicembre, visto che i rischi inflattivi rimangono elevati. In **Eurozona**, i rendimenti stanno aprendo in rialzo questa mattina sia in scia al movimento sui treasury sia per effetto delle indicazioni positive giunte dal PIL francese e dall'inattesa accelerazione dell'inflazione in Spagna.

## Valute

*Le parole di Ueda pesano sullo yen*

Sul mercato valutario si segnala l'indebolimento dello **yen**, sceso ai minimi da otto mesi. Le parole pronunciate dal Governatore della BoJ Ueda hanno, infatti, aperto la strada a politiche monetarie meno restrittive, dal momento che la dinamica inflattiva non appare preoccupante. Anche le probabilità di aumento dei tassi di interesse implicite sugli OIS sono leggermente scese.

## Materie Prime

*Contesto di assestamento*

L'**oro** tenta un assestamento poco sotto la soglia dei 4.000$/oz, mentre proseguono i deflussi dagli ETF per il sesto giorno consecutivo. Questo movimento riflette un parziale rientro in corso degli eccessivi afflussi registrati nell'ultimo mese e mezzo. Il **Brent** si mantiene stabile appena sotto i 65 $/b, in attesa della decisione dell'OPEC+ prevista per domenica. Il consenso sembra orientato verso ulteriori 137.000 b/g di aumento della produzione a dicembre. Sulla **soia** si registrano prese di profitto, con un calo di circa l'1% stamani, in un classico scenario di "*sell on news*". Questo nonostante le dichiarazioni di Trump, secondo cui, a seguito del vertice con Xi, la Cina si sarebbe impegnata ad acquistare una quantità "tremenda" di soia statunitense.

## Azionario

*Flusso di notizie contrastato*

Con un **flusso di notizie contrastato** sia sul fronte macro (meeting Trump-Xi positivo ma Fed hawkish) che micro (Meta e Microsoft deludenti, Alphabet positiva), il mercato è stamane poco variato rispetto alla chiusura di ieri sia negli USA che in Europa. In generale le **big Tech che hanno riportato ieri** hanno confermato piani ambiziosi di investimenti sull'IA ma con qualche elemento di criticità. Microsoft ha citato problemi di *capacity* che frenano la crescita dell'unità di cloud computing mentre Meta ha registrato un calo nonostante risultati non troppo distanti dalle attese, cosa che suggerisce probabilmente un posizionamento degli investitori relativamente lungo, che mette a rischio la performance di questi tioli anche in presenza di risultati in linea. Oggi sarà il turno di Apple e Amazon.

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 | 2,12% | 2,13% | 2,57% | 2,89% |
| EUR 5Y SWAP | 2,34% | 2,33% | 2,25% | 2,38% |
| EUR 30Y SWAP | 2,85% | 2,85% | 2,16% | 2,25% |
| ITA BOT 12M | 2,06% | 2,06% | 2,40% | 2,75% |
| ITA 2Y | 2,16% | 2,17% | 2,42% | 2,75% |
| ITA 10Y | 3,38% | 3,40% | 3,52% | 3,64% |
| GER 10Y | 2,62% | 2,62% | 2,37% | 2,39% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 76 | 77 | 115 | 125 |
| US 2Y | 3,60% | 3,49% | 4,24% | 4,30% |
| US 10Y | 4,08% | 3,98% | 4,57% | 4,30% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | 0,02% | 3,5% | 76 | 3,00% |
| High Yield EUR | 0,07% | 4,8% | 271 | 5,34% |
| Corporate IG USD | -0,50% | 7,9% | 74 | 4,76% |
| High Yield USD | -0,06% | 7,7% | 267 | 6,65% |
| Obbligazioni emergenti USD | -0,05% | 13,0% | 181 | 5,81% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2024** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1,1601 | 1,1651 | 1,035 | 1,086 |
| EUR/JPY | 177,2 | 177,2 | 162,8 | 166,6 |
| EUR/GBP | 0,879 | 0,878 | 0,827 | 0,838 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 64,9 | 0,8% | -13,7% | -11,2% |
| Oro | 4001 | 0,4% | 50,7% | 42,1% |
| Bloomberg Commodity Index | 106,0 | 0,5% | 7,4% | 7,2% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4425 | 0,0% | 19,3% | 19,4% |
| Eurostoxx50 | 5706 | 0,0% | 16,7% | 16,9% |
| Dax | 24124 | -0,6% | 21,3% | 25,4% |
| FTSE MIB | 43243 | 0,3% | 26,2% | 25,1% |
| Nasdaq 100 | 26120 | 0,4% | 24,3% | 28% |
| S&P500 | 6891 | 0,0% | 17,2% | 18,5% |
| Nikkei 225 | 51326 | 0,0% | 28,7% | 30,7% |
| MSCI Emergenti | 1416 | 1,0% | 31,7% | 25,7% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 3987 | -0,7% | 18,9% | 22,1% |

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 |
|---|---|---|---|---|
| **11:00** | **EUR** | **PIL t/t** | **0,1%** | **0,1%** |
| 14:00 | GER | Inflazione armonizzata | 2,2% | 2,4% |
| **14:15** | **EUR** | **Meeting BCE: tasso sui depositi** | **2,0%** | **2,0%** |
| **14:45** | **EUR** | **Conferenza stampa Lagarde** | | |

## NOTIZIE SUI TITOLI

FISERV INC – Crollo del 44% in borsa per la società fintech tra i principali fornitori di tecnologia per il settore bancario, dopo la pubblicazione di risultati trimestrali deludenti e la revisione al ribasso della *guidance* 2025. Le stime sugli utili per azione ora sono attese a 8,5-8,6 $ da 10,15-10,30 $ precedentemente attesi. Sono risultati sotto le attese anche gli utili e ricavi del terzo trimestre, con una crescita organica limitata all'1%. Contestualmente, l'azienda ha annunciato una ricomposizione del top management e il lancio di un nuovo piano strategico (One Fiserv). Fonte: Bloomberg.

ALPHABET – Rialzo di quasi il 7% in *after-hour* per le azioni della società dopo avere battuto le attese trimestrali sia sugli utili per azione che per i ricavi. Migliori delle attese le entrate pubblicitarie da Youtube e i ricavi dal segmento cloud, con quest'ultimo che registra una forte domanda per l'intelligenza artificiale. Per il 2026, il CFO Ashkenazi ha anticipato un significativo aumento degli investimenti, anche se i dettagli saranno forniti nella prossima riunione trimestrale. Fonte: CNBC.

META PLATFORMS – Le azioni Meta sono crollate di oltre il 7% in *after-hour* nonostante risultati trimestrali migliori delle attese sia sugli EPS (7,25$ vs 6,69 di consenso) che ricavi (51,24 Mld$ vs 49,41). Tuttavia, ha registrato un onere fiscale una tantum di 15,93 Mld$, legato alla nuova legge fiscale di Trump, la One Big Beautiful Act. Inoltre, Meta ha anche alzato le stime di spese annuali (investimenti e spese operative), portandole a 116-118 Mld$ (in precedenza 114-118) e ha aumentato anche le stime sugli investimenti capex 2025. Fonte: CNBC.

MICROSOFT – Calo del 4% in *after-hour* nonostante anche Microsoft abbia battuto le stime su ricavi e utili per primo trimestre fiscale. Il business legato al cloud, Azure, ha registrato una crescita del 40%. Anche in questo caso la discesa delle azioni potrebbe essere legata all'ammontare degli investimenti futuri, dato che la CFO Amy Hood ha annunciato un'accelerazione nel 2026, a ritmi superiori rispetto al 2025. Molti analisti si aspettavano un rallentamento. Inoltre, l'investimento in OpenAI ha comportato un onere fiscale di 3,1 Mld$. Fonte: CNBC

NVIDIA – La società è diventata la prima al mondo a raggiungere i 5.000 Mld$ di capitalizzazione di mercato. Fonte: Bloomberg.

UBS – Le azioni della società hanno perduto il 2,1% ieri nonostante i risultati trimestrali positivi con utile netto ben superiore alle attese nel 3° trimestre (2,5 Mld$ vs 1,4 di consenso). A pesare su tale andamento hanno contribuito i timori sui rischi legati ai bond AT1 di Credit Suisse precedentemente azzerati, le incertezze sulla riforma dei requisiti di capitale in Svizzera e il coinvolgimento nella bancarotta di First Brands, che ha sollevato dubbi su potenziali esposizioni e rischi legali. Fonte: Bloomberg.

CAMPARI – La società ha registrato una crescita organica resiliente nei primi nove mesi del 2025, con un incremento delle vendite e dell'Ebitda rettificato, nonostante un contesto operativo sfidante. Fonte: Reuters.

EDISON – La società ha chiuso i primi nove mesi dell'anno con un utile netto di 251 milioni di euro, in flessione del 37% rispetto allo stesso periodo del 2024, mentre il Mol si è attestato a 1,081 miliardi, in calo rispetto ai 1,395 miliardi registrati nei primi nove mesi del 2024. Fonte: Reuters.

PRYSMIAN – La società ha registrato nel terzo trimestre una crescita significativa di utili e ricavi e ha rivisto al rialzo la guidance per l'intero 2025. Oggi la conference call con analisti è fissata per le 10,00. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – La società automobilistica ha chiuso il terzo trimestre con un incremento del fatturato del 13% su base annua, a 37,2 miliardi di euro, trainato soprattutto dai suoi mercati più grandi, il Nord America e l'Europa. Il risultato è rimasto in linea con il consenso degli analisti in un sondaggio Reuters. Fonte: Reuters.

TENARIS – La società ha registrato a sorpresa un aumento del 2% delle vendite nette del terzo trimestre, grazie alla stabilità dell'attività di perforazione in Nord America che ha contribuito a compensare la debolezza in altre regioni, anche se ha segnalato che i margini saranno colpiti dal "pieno impatto" dei costi legati ai dazi. Fonte: Reuters.

# 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.