MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

31 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

Trimestrali protagoniste

31 ottobre 2025

Contesto di mercato

Trimestrali USA e Fed condizionano i mercati

La volatilità resta elevata, alimentata dal **flusso di notizie** legato alle trimestrali delle big tech USA ed alle indicazioni giunte dalla Fed. Dopo la reazione fortemente negativa riservata a Meta Platforms (crollata dell'11%), il sentiment questa mattina appare più disteso grazie ai risultati di Apple e, soprattutto, di Amazon (vedi titoli). Sul fronte macro, i **PMI cinesi** hanno deluso le attese nel comparto manifatturiero, segnando il settimo mese consecutivo in contrazione. Il dato conferma le persistenti difficoltà dell'economia cinese e rafforza l'ipotesi di ulteriori misure di stimolo nel 2026. Tra gli appuntamenti odierni, l'attenzione è rivolta all'**inflazione dell'eurozona**, attesa in lieve rallentamento sia nella componente *headline* che in quella *core*. Tuttavia, non si esclude un dato in linea con il precedente (2,2%), alla luce dei dati sopra consenso registrati ieri dall'inflazione tedesca e stamani in Olanda. In programma anche gli interventi di alcuni membri Fed (Logan, Hammack, Bostic), attualmente non votanti.

Tassi e congiuntura

Nessuna nuova dalla BCE

Stamattina la seduta parte con rendimenti poco variati dopo il modesto rialzo di ieri. Le pressioni sui tassi sono da imputare principalmente alla riduzione delle attese sui tagli Fed (un taglio a dicembre prezzato al 65%) ed alla maggiore offerta di bond corporate dell'anno da parte di Meta. Si tratta di un'emissione obbligazionaria in sei parti da 30 Mld$ ciascuna, che ieri ha registrato richieste per 125 Mld$, il che confermerebbe la forte attrazione per il comparto tecnologico e soprattutto la volontà delle aziende di continuare ad investire in tecnologia. Ieri si è tenuta anche la **riunione BCE** che, come da attese, ha mantenuto i tassi fermi confermando il suo approccio *data dependent* e *meeting-by-meeting.* La Lagarde, in conferenza stampa, ha dichiarato che la BCE è in una "buona posizione" sui tassi e che al momento i rischi sulla crescita sono più bilanciati.

Valute

Le autorità giapponesi pronte ad intervenire sullo yen

Ieri il **dollaro** è stata la migliore valuta sulla scia del movimento al rialzo dei tassi USA conseguente alla riunione della Fed e alle dichiarazioni di Powell. Continua ad indebolirsi invece lo **yen** giapponese superando una soglia di attenzione chiave e alimentando le speculazioni su un potenziale intervento delle autorità giapponesi. A tale proposito si segnala che questa notte il ministro delle finanze giapponese ha dichiarato che il movimento sulla valuta è unilaterale, una frase che potrebbe anticipare un intervento sul mercato per interrompere la sua tendenza negativa. Torna sui massimi verso dollaro la **rupia** malgrado la banca centrale continui ad intervenire per evitare il suo deprezzamento.

Materie Prime

Gas USA e soia guidano l'azione

Chiusura marginalmente positiva per l'Indice generale **BCOM** (+0,1%) ieri. La giornata è stata contrastata, con flussi di vendita sul **rame LME** (-2,4%) dopo il record storico del giorno prima: il rafforzamento del dollaro dovuto all'ipotizzata pausa nei tagli dei tassi ha innescato le prese di beneficio. Nell'**energia**, col brent poco mosso e le attese per ulteriori aumenti produttivi, l'attenzione si è spostata sul **gas americano henry hub** (+3,7%) di nuovo al centro dell'azione per le aspettative di un forte calo delle temperature nell'est del paese durante il fine settimana. Nell'**agricoltura**, continua l'interesse sulla **soia** sulla quale continuano gli acquisti per il ritorno della Cina sul mercato dopo i positivi accordi commerciali con gli Stati Uniti.

Azionario

Rimbalzano i future USA dopo le trimestrali di Amazon e Apple

Forte rialzo questa mattina per i **future USA**, trainati dalla performance di Amazon in *after-hours* (+13%). In **Asia**, invece, il tono è stato più debole, con l'eccezione di Giappone e Corea del Sud. I listini cinesi hanno mostrato ancora una volta segni di debolezza dopo i PMI, mentre il mercato sudcoreano ha beneficiato degli accordi tra Nvidia e alcune delle principali aziende del Paese: Samsung, Hyundai Motor e SK Group. In Giappone, gli acquisti si sono concentrati sul comparto tecnologico, sostenuti dalla positiva reazione ai risultati di Amazon. Da segnalare anche la buona trimestrale di Hitachi, che ha guadagnato il 7,1%. Ieri **Wall Street** ha chiuso in netto calo (S&P -1%, peggior seduta da circa tre settimane), appesantita dal crollo di Meta Platforms (-11,3%) e dalla debolezza di Microsoft (-2,9%) dopo i risultati trimestrali. Incerti ieri i listini **europei**, con una tendenza che sembra proseguire questa mattina.

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%	2,87%
EUR 5Y SWAP	2,35%	2,34%	2,25%	2,36%
EUR 30Y SWAP	2,86%	2,85%	2,16%	2,18%
ITA BOT 12M	2,05%	2,06%	2,40%	2,81%
ITA 2Y	2,18%	2,16%	2,42%	2,79%
ITA 10Y	3,40%	3,38%	3,52%	3,65%
GER 10Y	2,64%	2,62%	2,37%	2,39%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	76	76	115	126
US 2Y	3,61%	3,60%	4,24%	4,28%
US 10Y	4,10%	4,08%	4,57%	4,28%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,09%	3,4%	76	3,02%
High Yield EUR	-0,05%	4,7%	272	5,36%
Corporate IG USD	-0,31%	7,5%	76	4,80%
High Yield USD	-0,23%	7,5%	278	6,76%
Obbligazioni emergenti USD	-0,23%	12,7%	182	5,82%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2024**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1565	1,1601	1,035	1,088
EUR/JPY	178,3	177,2	162,8	165,5
EUR/GBP	0,879	0,879	0,827	0,844
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	65,0	0,1%	-13,0%	-11,3%
Oro	4016	0,4%	52,7%	46,7%
Bloomberg Commodity Index	107,1	0,1%	8,5%	9,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4381	-1,0%	18,2%	20,1%
Eurostoxx50	5699	-0,1%	16,4%	18,1%
Dax	24119	0,0%	21,1%	26,4%
FTSE MIB	43202	-0,1%	26,4%	26,0%
Nasdaq 100	25735	-1,5%	22,5%	29%
S&P500	6822	-1,0%	16,0%	19,6%
Nikkei 225	52411	2,1%	31,4%	34,1%
MSCI Emergenti	1412	-0,3%	31,3%	26,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3955	-0,8%	18,0%	20,6%

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**	**Inflazione OTT P**	**2,1%**	**2,2%**
14:30	USA	Fed: Logan (non votante), Hammack (non votante), Bostic (non votante)		
14:45	USA	Chicago PMI OTT	42	40,6

NOTIZIE SUI TITOLI

AMAZON – La società dell'e-commerce ha riportato un giro d'affari nel terzo trimestre lievitato del 13% a 180,2 miliardi contro attese di 177,8 miliardi, trainato dalla crescita dei servizi cloud della divisione Amazon Web Services (AWS). I profitti sono aumentati del 39% a 21,2 miliardi, pari a utili per azione di 1,95 dollari che hanno a loro volta superato di slancio pronostici di 1,58 dollari. Il Ceo Andy Jassy ha citato l'intelligenza artificiale come «motore di miglioramenti in ogni angolo del business». L'azienda ha anticipato entrate tra i 206 e i 213 miliardi nel quarto trimestre. A seguito dell'annuncio dei risultati, il titolo è salito di oltre 13% nell'*after-hour*. Fonte: Bloomberg.

APPLE – La società ha riportato gli utili dello scorso trimestre annunciando un fatturato in crescita dell'8% a 102,47 miliardi, profitti quasi raddoppiati a 27,46 miliardi e pari a utili per azione di 1,85 dollari, battendo ampiamente le attese di mercato. Il Ceo Tim Cook ha però scommesso su una crescita delle entrate del gruppo «tra il 10% e il 12%» per il trimestre in corso, guidata dal nuovo iPhone 17. In *after-hour* le azioni sono salite di oltre il 2%. Fonte: Bloomberg.

BANCO BPM - Credit Agricole esclude di cedere le attività italiane e ha un piano di sviluppo "ambizioso" sull'Italia. Lo ha detto ieri la vicedirettrice generale del gruppo francese Clotilde L'Angevin nel giorno della presentazione dei conti trimestrali, secondo quanto citato dalla stampa, ribadendo l'obiettivo di consolidare la propria presenza nel Paese e di concentrarsi sulla partnership a lungo termine con Piazza Meda. Fonte: Reuters.

ITALGAS - Il titolo della società ha chiuso in rialzo di oltre il 4% dopo la presentazione del piano industriale e i risultati del terzo trimestre. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Il titolo ha chiuso a -8,9% nel giorno della trimestrale dopo che la società ha detto che possono emergere nuovi oneri legati a cambiamenti normativi, alla strategia e ai piani di prodotto, sollevando preoccupazioni tra gli investitori riguardo alle prospettive. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA - CK Hutchison sta studiando un potenziale accordo tra la sua controllata italiana Wind Tre e le attività italiane del gruppo francese Iliad, hanno riferito a Reuters tre fonti a conoscenza della vicenda. Dopo la notizia il titolo Tim ha chiuso la seduta di borsa ieri in rialzo del 4,8%. 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.