MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

3 novembre 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

Focus sui (pochi) dati USA e Corte Suprema sui dazi

3 novembre 2025

Contesto di mercato

Mercati poco variati dopo una settimana intensa

I mercati aprono la prima settimana di novembre sui livelli di venerdì con nessuno sviluppo rilevante nel week-end e dopo una settimana intensa su diversi fronti: una **Fed *hawkish***, un **accordo USA-Cina** che mette i dazi sull'import cinese nello specchietto retrovisore e **utili Q3** solidamente oltre le attese. Il **calendario della settimana** che si apre vede al centro pochi dati macro di fonte privata, che assumono però rilevanza con il perdurare dello *shutdown* (che diventerà domani il più lungo della storia, battendo i 35 giorni di quello concluso il 25 gennaio 2019); oggi uscirà l'ISM manifatturiero, mercoledì sarà la volta di quello dei servizi, lo stesso giorno vedremo i nuovi occupati della survey ADP (dato molto atteso in assenza dei NFP). Sul fronte dazi, mercoledì la **Corte Suprema USA** comincerà ad analizzare la liceità dei dazi imposti sotto l'International Emergency Economic Powers Act (IEEPA), che costituiscono circa la metà del totale dei dazi imposti. La maggioranza della Corte è allineata con l'amministrazione Trump, ma se dovesse, in tutto o in parte, giudicare illegittimi questi dazi, questo potrebbe mettere in moto un meccanismo di restituzione dei dazi raccolti e costringerebbe l'amministrazione a trovare strumenti meno flessibili per reimporli. Per quanto riguarda le **trimestrali del Q3**, il 70% delle società dello S&P500 in termini di market cap ha riportato e vedremo i risultati di un ulteriore 10%.

Tassi e congiuntura

Deludente il PMI manifatturiero cinese

La settimana si apre con un lieve rialzo dei rendimenti in un contesto in cui continua la buona performance dei listini azionari e dagli USA non giungono ancora notizie sullo *shutdown*. Intanto **dalla Cina** continuano a giungere notizie deludenti. Il PMI manifatturiero redatto da RatingDog, analogamente a quello nazionale, è peggiorato (50,6 da 51,2 e vs 50,7 atteso) a causa principalmente del calo dei nuovi ordini, rendendo sempre più importante un intervento delle autorità a sostegno dell'economia. Tuttavia, non è escluso che nei prossimi mesi si possano vedere segnali di miglioramento legati al recente accordo commerciale USA-Cina. Sul fronte politico, in **Francia** il neo primo ministro, Lecornu, continua a lavorare alla stesura della nuova legge di bilancio con lo spread OAT-Bund che si mantiene stabile sotto 80pb. Continua, invece, a scendere quello italiano (74b) grazie anche al sostegno delle agenzie di rating. Venerdì, ScopeRating ha confermato il rating a BBB+, ma ha alzato l'outlook a positivo da stabile, citando il miglioramento delle finanze pubbliche.

Valute

Dollaro chiude la settimana in rafforzamento

Sul mercato valutario la settimana appena passata si è chiusa con un ulteriore apprezzamento del **dollaro** che ha continuato a beneficiare di un ridimensionamento delle aspettative sul taglio dei tassi a dicembre dopo le parole di Powell. Poco mosso lo **yen** con i mercati giapponesi chiusi per festività. Partenza debole stamani per il **franco svizzero** dopo che i dati sull'inflazione hanno mostrato un rallentamento superiore alle attese.

Materie Prime

Le notizie del fine settimana non spostano di molto oro e petrolio

Stamani l'Indice generale **BCOM** ha aperto in rialzo intorno ai massimi dell'anno. A guidare l'azione ancora il **gas naturale americano** che venerdì ha chiuso ai massimi da 7 mesi (+4,3%) e stamani è in ulteriore salita per le previsioni meteo che danno un ritorno di un freddo intenso negli USA a novembre. Bene anche il **settore agricolo** tornato ai massimi da metà settembre sull'onda della ripresa degli acquisti cinesi sui prodotti americani. L'**oro** stamani si mantiene intorno ai 4000$/oz, la notizia che la Cina ridurrà i vantaggi fiscali per alcuni importanti operatori al dettaglio (gioiellerie in particolare) non ha mosso molto il mercato. Per quanto riguarda il **petrolio**, l'OPEC+ dopo gli aumenti produttivi decretati quest'anno adotterà una strategia "più attendista" nel 1T2026: il **brent** sale circa dello 0,5% rispetto a venerdì.

Azionario

Novembre parte con il piede giusto in Asia

Novembre si apre con rialzi generalizzati sui listini **asiatici**, in un contesto però di chiusura in Giappone per festività. Poco variati i future USA e l'apertura in Europa. Nonostante i toni meno accomodanti emersi nell'ultima riunione della Fed, i listini **statunitensi** la scorsa settimana hanno comunque chiuso positivi (S&P500 +0,7%), grazie al buon andamento di alcune big tech. La tendenza positiva è solo di facciata, infatti la maggior parte dei titoli ha mostrato debolezza. Basta pensare che l'indice S&P500 equi-pesato ha perso l'1,8%. L'**Europa** ha visto un andamento incerto con l'Euro Stoxx che ha lasciato sul terreno lo 0,3%, dopo due settimane consecutive in positivo. La maggior parte dei settori hanno chiuso in negativo e la performance sarebbe stata peggiore se non avessero ben performato i bancari, le utility e gli energetici.

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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,14%	2,13%	2,57%	2,86%
EUR 5Y SWAP	2,35%	2,34%	2,25%	2,36%
EUR 30Y SWAP	2,90%	2,86%	2,16%	2,18%
ITA BOT 12M	2,04%	2,06%	2,40%	2,80%
ITA 2Y	2,16%	2,18%	2,42%	2,77%
ITA 10Y	3,38%	3,40%	3,52%	3,68%
GER 10Y	2,63%	2,64%	2,37%	2,41%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	75	75	115	128
US 2Y	3,57%	3,61%	4,24%	4,38%
US 10Y	4,08%	4,10%	4,57%	4,38%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,04%	3,5%	77	3,01%
High Yield EUR	-0,02%	4,7%	273	5,35%
Corporate IG USD	-0,23%	7,3%	78	4,82%
High Yield USD	-0,06%	7,4%	281	6,78%
Obbligazioni emergenti USD	0,07%	12,8%	182	5,82%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2024**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1537	1,1565	1,035	1,088
EUR/JPY	177,7	178,3	162,8	165,5
EUR/GBP	0,877	0,879	0,827	0,840
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	64,8	-0,4%	-12,7%	-10,9%
Oro	3997	-0,5%	52,5%	46,5%
Bloomberg Commodity Index	108,1	0,5%	9,5%	10,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4390	0,2%	18,4%	20,0%
Eurostoxx50	5662	-0,7%	15,6%	16,1%
Dax	23958	-0,7%	20,3%	24,4%
FTSE MIB	43175	-0,1%	26,3%	24,5%
Nasdaq 100	-	-	23,1%	29%
S&P500	6840	0,3%	16,3%	19,4%
Nikkei 225	52411	2,1%	31,4%	37,7%
MSCI Emergenti	1402	-0,7%	30,3%	24,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3977	0,5%	18,6%	21,5%

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
16:00	USA	ISM manifatturiero OTT	49,2	49,1
18:00	USA	Fed: Daly (non votante), Cook (votante)		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Intervento Lagarde (4); **meeting BoE;** vendite al dettaglio eurozona (6); Germania bilancia commerciale (7)
USA	Jolts report (4); **nuovi occupati ADP**, ISM servizi (5); **Corte Suprema** analizza i dazi IEEPA; Fiducia consumatori U.Michigan (7)
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Australia (4), Svezia, Polonia, Brasile (5) Messico (6); Cina: PMI RatingDog (3-5)

NOTIZIE SUI TITOLI

BYD – Le azioni del produttore di auto elettriche cinese hanno perso oltre l'1% oggi ad Hong Kong, toccando il minimo da 9 mesi. La motivazione risiede nel secondo mese consecutivo di calo delle vendite (ottobre -12% a/a), dopo aver perso la corona di N.1 nel mercato cinese a scapito di SAIC Motor Corp. Preoccupa il fatto che ottobre, tipicamente, è il migliore mese dell'anno per le vendite di auto in Cina. Fonte: Bloomberg.

CAMPARI - La guardia di finanza ha eseguito un sequestro preventivo per un valore di circa 1,3 miliardi di euro nei confronti della finanziaria lussemburghese Lagfin attraverso cui la famiglia Garavoglia controlla Campari. Secondo quanto affermato venerdì dalla procura in una nota, il sequestro è legato a una indagine per presunta evasione fiscale. Fonte: Reuters.

ENI - Eni e Petronas hanno firmato un accordo di investimento per costituire una nuova società satellite in joint venture in Indonesia e Malesia. Fonte: Reuters.

INTESA SANPAOLO – La banca ha perso in borsa più del 2% venerdì dopo aver annunciato i conti del terzo trimestre. La società sta valutando la possibilità di svalutare il proprio sistema informatico nell'ambito del nuovo piano strategico pluriennale che sarà reso noto all'inizio di febbraio, in concomitanza con il passaggio a un'infrastruttura informatica bancaria basata sul cloud, ha detto l'AD Carlo Messina. Fonte: Reuters.

LEONARDO - La Norvegia ha trovato un accordo con i principali gruppi aerospaziali europei, in merito alla richiesta di risarcimento danni da 3,3 miliardi di dollari presentata da Oslo nei confronti di NHIndustries per difetti e ritardi relativi a un ordine di elicotteri NH90. L'accordo eviterà un processo pubblico relativo agli appalti della difesa, nonché la controquerela da parte di NHIndustries e dei proprietari Airbus, Leonardo e GKN Fokker per centinaia di milioni di dollari, prima dell'udienza del 10 novembre. Fonte: Reuters.

TENARIS - Prende il via oggi la seconda tranche del programma di buyback per i rimanenti 600 milioni di dollari. 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.