MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

29 settembre 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

Nuovi massimi dei rendimenti governativi

29 settembre 2026

Contesto di mercato

Cresce l'incertezza sui mercati finanziari

I mercati finanziari globali continuano a essere condizionati dalla **debolezza dei titoli governativi**, mentre si rafforzano le aspettative di ulteriori rialzi dei tassi da parte della Fed, con una probabilità superiore al 70% di un intervento già a ottobre e circa 100 pb complessivamente prezzati dai future Fed Fund entro la fine del 2027. D'altronde, l'economia statunitense continua a mostrare segnali di tenuta nonostante gli elevati prezzi dell'energia e lo stallo diplomatico sul conflitto in Medio Oriente prosegue. Quest'ultimo mantiene elevati i timori di carburanti costosi anche nei prossimi mesi, uno scenario che potrebbe contribuire a rendere l'inflazione più persistente del previsto. Secondo fonti anonime citate da Bloomberg, esponenti iraniani avrebbero espresso in privato forti dubbi sulla possibilità di raggiungere un accordo con Washington prima delle elezioni di Mid-Term di inizio novembre, sottolineando come i progressi emersi durante l'incontro di New York siano stati limitati. I contatti tra le parti, tuttavia, proseguono. Per quanto riguarda il **calendario odierno**, sono previsti interventi di diversi esponenti della BCE e della Fed. Sul fronte macroeconomico, l'attenzione sarà invece rivolta alla fiducia dei consumatori statunitensi e ai dati JOLTS sui posti di lavoro vacanti, indicatori che forniranno ulteriori segnali sullo stato di salute dell'economia.

Tassi e congiuntura

Si stabilizzano i rendimenti in attesa di nuovi spunti

Dopo il rialzo dei rendimenti di ieri, che ha spinto il 10y USA fino al 5,27%, stamattina **si registra una stabilizzazione** malgrado il rialzo del petrolio. Su questo potrebbe aver contribuito la buona asta giapponese sul 40y che ha registrata la domanda più elevata degli ultimi sei anni e l'arrivo di nuove misure di stimolo dalla Cina a sostegno dell'economia e del mercato immobiliare che hanno un po' allentato le tensioni, sebbene l'incertezza in Medio Oriente resti elevata. Lato macro segnaliamo stamattina il dato **sull'inflazione spagnola** preliminare di settembre superiore alle attese con un rialzo del 5% vs 4,9% atteso e da 4,3% di agosto. Un rialzo che ha interessato anche la componente *core* e questo non è un buon segnale in vista del dato generale dell'eurozona del prossimo venerdì.

Valute

Yen di nuovo sotto pressione

Ieri sul mercato valutario si è continuato a registrare un progressivo rafforzamento del **dollaro**, che continua a spingere al ribasso le principali controparti. Il movimento principale della sessione asiatica ed europea ha visto il cambio vs **euro** scendere stabilmente sotto la soglia di 1,14, attestandosi intorno a 1,136 in un contesto di tassi Usa ancora in rialzo, spinti dai timori inflattivi. Debole lo **yen** che ha cancellato gran parte dei guadagni conseguenti alle dichiarazioni di Mimura in cui si ribadiva la preoccupazione per l'indebolimento della valuta. **Dollaro australiano** peggiore valuta dei G10 stamani dopo che il governatore Bullock ha dichiarato che è stata valutata anche l'ipotesi di mantenere i tassi fermi, ma alla fine si è optato per un rialzo (come da consenso di mercato).

Materie Prime

Apertura odierna all'insegna della stabilità

Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,4%) è in lieve ripresa dopo una sessione caratterizzata dalla prevalenza delle vendite in tutti i comparti. Ieri il **brent** 106,9$ (+1,5%) è stato volatile tra 108 e 103,5 con il differenziale rispetto al **WTI** che rimane ai massimi (13$) e il **gas TTF** che dopo una fiammata è nuovamente sceso verso 71Euro. Si parla di possibili nuovi colloqui tra USA e Iran ma continua a dominare l'incertezza. I **metalli preziosi** (+0,3%) stanno dando qualche segnale di stabilizzazione dopo la brutta giornata di ieri caratterizzata da tassi di interesse ancora in forte rialzo. Tra i **prodotti agricoli** si è distinto il **caffè** (+3,6%) in rialzo per operazioni di ricopertura dopo il forte calo delle settimane precedenti.

Azionario

Mercato intrappolato tra conflitto, rendimenti e newsflow su AI

Sessione negativa in USA, Asia debole ad eccezione della Cina (misure anticicliche per sostenere la crescita) e apertura positiva per l'Europa su una mini-ripresa dei futures USA stamane. Il **mercato azionario è chiaramente intrappolato** tra un quadro geopolitico che non registra avanzamenti, la continua salita dei rendimenti e un newsflow problematico sul segmento dell'AI (ieri -1,9% negli USA e -0,6% in Europa). CBNC riporta che OpenAI ha cancellato la release di Astra su timori sulla sicurezza, confermando che in tutta probabilità il ritmo di innovazione sarà in futuro più controllato. Il mercato si sta sforzando di capire se questo si tradurrà in un rallentamento degli investimenti.

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 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,07%	3,07%	2,11%	2,12%
EUR 5Y SWAP	3,64%	3,61%	2,57%	2,39%
EUR 30Y SWAP	3,54%	3,48%	3,24%	2,89%
ITA BOT 12M	3,18%	3,17%	2,02%	2,03%
ITA 2Y	3,55%	3,52%	2,20%	2,25%
ITA 10Y	4,59%	4,51%	3,55%	3,53%
GER 10Y	3,64%	3,60%	2,86%	2,71%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	95	91	70	83
US 2Y	4,93%	4,85%	3,47%	4,14%
US 10Y	5,24%	5,16%	4,17%	4,14%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,15%	-1,6%	90	4,37%
High Yield EUR	-0,28%	0,2%	293	6,76%
Corporate IG USD	-0,53%	-3,0%	82	6,03%
High Yield USD	-0,44%	0,4%	303	8,26%
Obbligazioni emergenti USD	-0,80%	-1,6%	169	6,83%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1371	1,1391	1,175	1,173
EUR/JPY	179,0	179,2	184,0	174,3
EUR/GBP	0,858	0,860	0,872	0,873
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	105,3	0,9%	75,7%	57,3%
Oro	4136	-3,5%	-4,5%	8,4%
Bloomberg Commodity Index	143,0	-1,3%	30,3%	36,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4923	-0,7%	11,1%	14,8%
Eurostoxx50	6301	0,0%	8,8%	14,4%
Dax	25374	-0,1%	3,6%	6,9%
FTSE MIB	51760	-0,2%	15,2%	21,6%
Nasdaq 100	30277	-1,1%	19,9%	23%
S&P500	7684	-0,8%	12,2%	15,3%
Nikkei 225	65209	-1,0%	29,5%	44,8%
MSCI Emergenti	1710	-1,3%	21,7%	27,6%
Cina (Shanghai composite)	3840	0,4%	-3,2%	-0,6%

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
10:00	EUR	BCE: Kazimir, Nagel, Escriva, Cipollone		
11:00	EUR	Indicatori di fiducia settembre		
16:00	USA	Fiducia dei consumatori settembre	89,1	89,4
16:00	USA	JOLTS posizioni lavorative disponibili agosto (mln)	7,225	7,271
19:00	USA	Fed: Goolsbee (non votante), Williams (votante)		

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – La società ha annunciato un incremento di 150 miliardi di dollari del proprio piano di buyback, portando a 235 miliardi di dollari l'ammontare residuo autorizzato per i riacquisti di azioni proprie. Il programma dovrebbe essere completato entro l'anno fiscale 2028, che corrisponde al prossimo anno solare, considerando che l'ultima trimestrale pubblicata si riferiva al secondo trimestre dell'anno fiscale 2027. Fonte: Bloomberg

EDISON – Qatar Energy ha esteso fino a inizio dicembre 2026 la forza maggiore sulle forniture verso l'Italia, comunicando l'impossibilità di effettuare ulteriori sei carichi di Gnl destinati al terminale Adriatic Lng. I carichi coinvolti salgono così a 35, pari a circa 4,6 miliardi di metri cubi di gas. Fonte: Reuters.

LEONARDO - Airbus e Leonardo stanno indagando su un'anomalia che ha fatto scattare un allarme qualità su 500 aerei A321neo, il modello di maggior successo di Airbus, e che ha ridotto il margine di manovra dell'azienda per raggiungere gli obiettivi di consegna del 2026, hanno riferito due fonti vicine alla vicenda. Fonte: Reuters.

PIRELLI - Il governo ha esercitato i poteri speciali sul procedimento Golden Power relativo alle attività nel settore difesa e all'accordo di cosviluppo con Abet HTS, imponendo prescrizioni tecnico-organizzative a tutela di know-how, proprietà industriale e continuità della R&S, dice una nota. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Il Dipartimento dei Trasporti statunitense oggi ha approvato standard di efficienza energetica dei veicoli notevolmente più bassi, una mossa volta a incoraggiare le vendite di veicoli a benzina. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - L'AD Andrea Orcel si appresta ad assumere il controllo di Commerzbank e a riorganizzarne il consiglio di sorveglianza già a gennaio. Lo scrive il Financial Times citando fonti informate sulla questione. 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.