MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

30 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

Williams raffredda le attese sul rialzo Fed

30 settembre 2026

Contesto di mercato

Si riducono le attese sulla Fed

Ieri abbiamo assistito ad una stabilizzazione dei mercati in vista dei dati di oggi sul PCE USA e del mercato del lavoro di venerdì. Si è tenuto anche un incontro di Trump con alcuni leader del settore AI, terminato con un accordo che non ha valore legale, ma permette l'utilizzo di revisori esterni per valutare la sicurezza dei sistemi di intelligenza artificiale. Intanto **si riducono le attese sul rialzo Fed di ottobre** dopo che il vicepresidente **Williams** ha dichiarato che non è necessario un altro rialzo dei tassi subito, ma potrebbe essere opportuno verso fine dell'anno. Il rialzo di ottobre è ora prezzato al 44% dal 70% precedente. Oggi in calendario ci sono diversi dati macro, tra cui il PCE USA, atteso confermare il 3,3% precedente sul *core* e 3,7% sull'*headline*. Un dato molto differente andrebbe a modificare le attuali attese sulla Fed. Oltre al PCE avremo anche gli occupati ADP, da monitorare in vista dei dati di venerdì. Non mancheranno i discorsi di vari membri Fed e BCE. Infine, in serata sono attesi i conti di **Micron Technology**, uno dei principali produttori mondiali di memorie, essenziali per i sistemi di intelligenza artificiale più avanzati. I risultati della società saranno seguiti con particolare attenzione poiché potranno fornire indicazioni sull'evoluzione della domanda lungo l'intera filiera dell'AI, oltre che dare indicazioni sul ritmo degli investimenti infrastrutturali.

Tassi e congiuntura

Impatto limitato di Williams su parte lunga delle curve, spread in allargamento

Le **parole di Williams** e il calo del prezzo del petrolio hanno **impattato solo limitatamente la parte lunga delle curve**. Il 30y Treasury ha toccato ieri un nuovo massimo al 5,67%, il 10y ha chiuso ieri sera invariato, dopo un massimo intraday al 5,30% e il 10y Bund è stamane poco sotto il 3,60% dopo il picco intraday del 3,66% di lunedì. Continua l'allargamento degli spread EGB e del credito. Il **10y OAT-Bund** ha raggiunto i 120pb, massimo dal 2012; l'agenzia del debito ha comunicato un ammontare record di emissioni nel 2027 (€340mld), in attesa della presentazione del budget domani. **Sul credito**, gli spread sull'IG USA e EUR sono entrambi in area 90pb, con i secondi c.a. 15pb più elevati rispetto ai minimi locali di metà agosto. Sugli HY l'allargamento a settembre è stato di 40pb in EUR (a 300pb) e 50 in USD (a 310pb).

Valute

Dollaro ancora sugli scudi

Il rialzo dei rendimenti statunitensi di ieri ha comportato una certa volatilità dominata da un super-**dollaro**, seguita da una parziale stabilizzazione e prese di beneficio nelle ultime ore di stamani. Il cross vs euro è rimasto sotto pressione, penalizzato dallo shock energetico causato dalle tensioni in Medio Oriente e il balzo dei tassi americani ha penalizzato l'**euro**. Stamattina la valuta unica registra un timido tentativo di rimbalzo, scambiando intorno a 1,1353, approfittando del leggero ripiegamento dei rendimenti dei Treasury dopo il ridimensionamento delle aspettative di rialzo dei tassi da parte della Fed. Continua ad apprezzarsi lo **yen** sui timori di interventi congiunti a sostegno della valuta.

Materie Prime

Materie prime al minimo del mese

La giornata di ieri è stata negativa: dopo un'apertura all'insegna della stabilità, le commodity hanno fatto registrare un progressivo declino con il **BCOM** (-1,2%) che ha chiuso al minimo dal 31 agosto. La "price action" è sempre dettata dall'energia: il **brent** (ora il riferimento è il contratto dicembre) è ora a 96,4$ (-1,5% ieri) e il **gas TTF** è sceso sotto 70euro, stamani in marginale recupero. Stanno aumentando i flussi attraverso Hormuz e dall'Arabia Saudita e gli USA hanno rilasciato altre riserve strategiche per calmierare il mercato. Segnaliamo la buona ripresa dell'**oro** ieri (+1,1%) che sta riavvicinandosi alla soglia di 4200$ dopo il forte calo di lunedì. Nell'agricoltura, nuovo forte calo del **cacao** (-3,5%) sul quale pesano offerta abbondante e una domanda più debole della media soprattutto in Europa.

Azionario

Permane la cautela

L'ultima seduta del trimestre si apre con un tono più costruttivo: la maggior parte dei listini asiatici ha chiuso in rialzo, con il **Giappone** in evidenza grazie al forte recupero di SoftBank (vedi titoli), mentre le borse europee si muovono in territorio positivo e i future statunitensi risultano sostanzialmente invariati. Nonostante ciò, il sentiment degli investitori resta improntato alla **cautela**, come evidenziato dall'incertezza mostrata ieri da Wall Street, con i principali indici in lieve calo, e dall'andamento contrastato dei mercati europei, che hanno chiuso intorno alla parità. L'attenzione rimane concentrata sui dati del mercato del lavoro statunitense in uscita venerdì e sugli sviluppi in Medio Oriente, che continuano a influenzare l'andamento del petrolio e, di riflesso, quello dei rendimenti obbligazionari globali.

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	3,10%	3,07%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	3,64%	3,64%	2,57%	2,38%
EUR 30Y SWAP	3,55%	3,54%	3,24%	2,90%
ITA BOT 12M	3,16%	3,20%	2,02%	2,04%
ITA 2Y	3,55%	3,55%	2,20%	2,24%
ITA 10Y	4,61%	4,59%	3,55%	3,53%
GER 10Y	3,63%	3,64%	2,86%	2,71%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	99	95	70	82
US 2Y	4,88%	4,93%	3,47%	4,15%
US 10Y	5,24%	5,24%	4,17%	4,15%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,14%	-1,4%	90	4,34%
High Yield EUR	-0,03%	0,2%	299	6,77%
Corporate IG USD	-0,07%	-3,0%	82	6,03%
High Yield USD	-0,16%	0,2%	309	8,31%
Obbligazioni emergenti USD	-0,01%	-1,6%	170	6,84%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1342	1,1371	1,175	1,173
EUR/JPY	178,4	179,0	184,0	173,5
EUR/GBP	0,857	0,858	0,872	0,873
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	102,6	-2,6%	69,7%	54,1%
Oro	4148	0,3%	-3,6%	8,9%
Bloomberg Commodity Index	141,7	-0,9%	29,2%	35,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4909	-0,3%	10,8%	14,0%
Eurostoxx50	6320	0,3%	9,1%	14,3%
Dax	25399	0,1%	3,7%	6,4%
FTSE MIB	51805	0,1%	15,3%	21,3%
Nasdaq 100	30339	0,2%	20,2%	23%
S&P500	7671	-0,2%	12,1%	14,7%
Nikkei 225	66864	2,1%	32,8%	48,8%
MSCI Emergenti	1702	-0,5%	21,2%	26,4%
Cina (Shanghai composite)	3845	0,4%	-3,1%	-1,0%

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
14:00	**GER**	**Inflazione armonizzata set.**	**3,00%**	**2,9%**
14:15	USA	Variazione occupazione ADP set.	70.000	38.000
14:30	USA	Reddito e spesa personale ago.		
14:30	**USA**	**PCE a/a set.**	**3,7%**	**3,7%**
14:30	**USA**	**PCE core a/a set.**	**3,3%**	**3,3%**
14:30	USA	PIL Annualizzato t/t 2°Q T	1,5%	1,5%
14:30	USA	Bilancia commerciale beni Mld$	-113,9	-118,9

NOTIZIE SUI TITOLI

SOFTBANK/OPENAI – Secondo indiscrezioni riportate da Bloomberg, OpenAI starebbe valutando un nuovo round di raccolta di capitali da almeno 30 miliardi di dollari, dopo aver rinviato i piani di quotazione a Wall Street. L'operazione potrebbe avvenire a una valutazione di circa 1.400 miliardi di dollari, confermando il forte interesse degli investitori per la società nonostante il posticipo dell'IPO. Sulla notizia, SoftBank, principale partner industriale e finanziario di OpenAI, ha guadagnato il 7% alla borsa di Tokyo. Fonte: Bloomberg

ENI - La controllata Plenitude offrirà il 30% di sconto su luce e gas rispetto alla principale offerta a prezzo fisso, con prezzo bloccato per due anni. Lo sconto, dice una nota, partirà dal 1° ottobre e riguarderà i clienti che sottoscriveranno l'offerta entro il 24 ottobre. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico sospenderà per diversi giorni la produzione negli stabilimenti francesi di Mulhouse, Sochaux e Rennes, riferisce il quotidiano francese Les Echos. Un portavoce del gruppo automobilistico ha poco dopo confermato. Fonte: Reuters.

TERNA - Terna Plus ha perfezionato la cessione a Engie Transmisiòn Perù del 100% di Terna Perù, titolare di una linea elettrica di circa 132 km, per un valore di circa 15 milioni di dollari, dice una nota. Fonte: Reuters.

TREVI - Entro la settimana Webuild potrebbe tenere un Cda in cui verrà discusso un potenziale leggero aumento dell'Opa su Trevi, scrive Mf che riporta anche le dichiarazioni di 4 azionisti di Trevi, rappresentativi di circa il 20% della società di ingegneria, che mostrano interesse per la proposta industriale di ICOP, la prima ad essersi fatta avanti con Trevi con una Ops da poco rivista al rialzo. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - La banca resta ottimista sull'esito dei colloqui con il governo tedesco riguardo Commerzbank, ma ritiene opportuno astenersi da qualsiasi commento pubblico mentre le discussioni sono ancora in corso, ha detto un portavoce. 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.