MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

01 ottobre 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

Micron sostiene il Tech, resto del mercato soffre i rendimenti

01 ottobre 2026

Contesto di mercato

Oggi Lagarde e ISM

L'avvio della sessione odierna è sostenuto dai solidi risultati trimestrali di **Micron Technology** diffusi nell'*after-hour* (vedi titoli), che hanno confermato la forza della domanda di hardware legata all'intelligenza artificiale. La notizia sta alimentando l'ottimismo sul comparto tech globale stamani. Permangono tuttavia elementi di incertezza sul **fronte obbligazionario**. Negli Stati Uniti, l'inflazione PCE si è attestata sotto le attese, ma il quadro continua ad essere influenzato da dati macroeconomici che segnalano una crescita ancora robusta. In Eurozona, invece, le pressioni inflazionistiche hanno mostrato segnali di riaccelerazione a settembre, sulla base dei dati finora pubblicati da Spagna, Francia, Germania e Italia e sono in atto pressioni al rialzo sugli spread di Italia e Francia. Sul **fronte geopolitico**, il Brent è tornato sotto quota 100 dollari, ma il movimento è riconducibile principalmente a un rollover tecnico dei contratti. In Medio Oriente, la diplomazia resta in una fase di stallo e, sebbene alcune evidenze indichino un aumento dei flussi di petrolio e derivati provenienti dalla regione, il livello di tensione rimane elevato. Il calendario vede oggi l'intervento di Christine Lagarde a Francoforte e la pubblicazione dell'ISM manifatturiero di settembre.

Tassi e congiuntura

Il PCE riduce ulteriormente le attese sulla Fed

Il **calo del petrolio sta concedendo una pausa ai rendimenti** che ieri hanno chiuso in calo in area euro con l'eccezione della Francia (spread in prossimità di 130 pb), che oggi presenterà un piano di riduzione del deficit da 54 Mld€ e che rischia di mettere in difficoltà il primo ministro ed alimentare le preoccupazioni degli investitori sul debito del paese. In rialzo anche lo spread italiano salito sopra 100pb per la prima volta da metà 2025. Negli USA ieri i rendimenti sono saliti soprattutto sul lungo termine (30y toccato massimo di 5,65%), mentre è stato più contenuto il movimento sul 2y anni (+1pb) frenato dai dati sul **PCE** inferiori alle attese (*headline* 3,4% vs 3,7% atteso e *core* 3% vs 3,3% atteso) che hanno limato ulteriormente le aspettative sulla Fed per la riunione di ottobre (rialzo ora prezzato al 36% dal 70% di inizio settimana). **Stamattina** la seduta si apre con rendimenti in rialzo di pochi punti base con l'attenzione che si sposta ai dati di venerdì sull'inflazione dell'Eurozona e sul mercato del lavoro USA.

Valute

Euro dollaro in prossimità di 1,1315

Nelle ultime ore, i mercati valutari sono stati dominati dalla generale e persistente forza del **dollaro** che ha spinto l'eurodollaro, appesantito dalle preoccupazioni sulle prospettive del debito, ai minimi degli ultimi 15 mesi, nonostante i dati sull'inflazione USA sotto le attese. La combinazione di rendimenti obbligazionari statunitensi elevati e le tensioni geopolitiche globali continuano a sostenerlo come valuta rifugio. Lo **yen** resta debole: dai verbali dell'ultima riunione della BoJ non è emerso alcun riferimento preciso ad un rialzo dei tassi in occasione della riunione di ottobre. Bene la **sterlina** che ha beneficiato sia della revisione al rialzo dei dati sula crescita sia della dichiarazione del premier che ha promesso impegno nella disciplina fiscale e una campagna elettorale favorevole al rientro nella UE.

Materie Prime

Prezzi dei cereali in netto calo

Indice generale **BCOM** (-0,4%) stamani ai minimi da fine agosto: protagonista in senso negativo ieri il **comparto agricolo** (-1,4%), al centro delle vendite i **cereali**, tutti in calo. L'azione negativa è stata guidata dal **mais** (-4%) dopo che l'USDA, il dipartimento per l'agricoltura degli Stati Uniti ha indicato un inaspettato aumento degli stock. Prezzi dell'**energia** stamani poco mossi con il **brent** a 98$ (invariato) e il **gas TTF** a 71,7 EUR (-0,6%). Con gli **industriali** fermi, gli unici segni positivi stamani sono sui preziosi con **oro** (+0,6%) e **argento** (+1%): sull'oro sono stati segnalati forti acquisti degli **ETF** in questi giorni con **l'ammontare detenuto da tali strumenti salito al massimo dal 2022**.

Azionario

Micron spinge il Tech che ha dominato la performance di settembre

Ieri la chiusura negativa dello S&P500 è stata determinata da un **sell-off nell'ultima mezzora della sessione** indotto dai ribilanciamenti di fine mese/trimestre. I futures USA sono però positivi stamane sui **risultati di Micron** (stime battute e guidance rivista al rialzo per il Q1; vedi titoli per i dettagli). Questo ha agevolato il **rally in Asia**, dove il Nikkei e il Kospi sono in forte rialzo mentre Cina e Hong Kong sono chiuse per le festività. L'Europa apre negativa e questo non fa altro che sottolineare il **ruolo che il Tech sta avendo** nel sostenere gli indici più pesanti su questo settore. A settembre, a fronte di uno S&P500 cap-weighted in calo di mezzo punto, l'equal-weighted è calato del 5%.

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

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
11:30	USA	Challenger Job Cuts a/a set		-38,5%
12:35	EUR	Nagel (BCE)		
14:30	USA	Sussidi disoccupazione	200.000	197.000
15:30	EUR	Lagarde: intervento all'European Systemic Risk		
16:00	USA	ISM Manifattura sett	54,9	54,6

NOTIZIE SUI TITOLI

MICRON TECHNOLOGY– Micron ha pubblicato risultati record e una *guidance* per il trimestre in corso superiore alle attese del mercato su ricavi e EPS, confermando il forte sostegno della domanda legata all'intelligenza artificiale. La crescita è trainata soprattutto dalle memorie ad alta banda (HBM), essenziali per i chip AI, in un contesto di offerta ancora limitata che mantiene elevati i prezzi. Nonostante il quadro molto positivo e la prospettiva di un 2027 ancora più forte, il management ha segnalato una lieve flessione dei margini lordi nel breve termine a causa dell'aumento delle retribuzioni e degli incentivi ai dipendenti. Resta comunque elevata la visibilità sugli utili grazie alla persistente carenza di memoria. In *after-hour* le azioni hanno chiuso marginalmente positive, ma i risultati forniti stanno portando beneficio all'intero complesso tech globale questa mattina. Fonte: Bloomberg

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.