MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

2 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

Si intensifica la turbolenza sugli spread

2 ottobre 2026

Contesto di mercato

In attesa dei dati sul mercato del lavoro USA

In attesa degli importanti dati di oggi, ieri gli operatori sono rimasti piuttosto cauti con listini azionari USA che hanno chiuso in lieve rialzo e rendimenti misti a fronte di un petrolio che è tornato a salire su timori di una nuova escalation in Medio Oriente. **Oggi focus su inflazione euro** che, in base ai dati finora pubblicati, potrebbe risultare superiore alle attese del 3,7% e confermare la linea restrittiva della BCE. Sotto la lente anche i **dati sul mercato del lavoro USA** di settembre. Il consenso si attende un rallentamento della crescita dei nuovi occupati (90.000 da 162.000) ed un tasso di disoccupazione stabile al 4,1%. I numeri, come abbiamo visto negli ultimi mesi, sono molto volatili e, pertanto, non possiamo escludere nuove revisioni. In ogni caso valori molto differenti dal consenso potrebbero portare ad una revisione delle attuali attese sulla Fed (prezzato pienamente un rialzo a dicembre).

Tassi e congiuntura

I commenti Fed stoppano la salita dei rendimenti

Ieri giornata molto vivace sui mercati obbligazionari, tra dati USA forti, commenti nel complesso dovish di diversi membri Fed e un'accelerazione dell'allargamento degli spread su Francia e Italia. Cominciando da qui, stamane gli **spread vs. Bund** aprono a 145 (Fra) e 123 (Ita), con la discussione parlamentare del **budget francese** che porterà in tutta probabilità all'attivazione di dispositivi legislativi (art. 47.3 o 49.3) che permetterebbero una sorta di esercizio provvisorio che renderebbe però difficile una seria correzione fiscale. I **rendimenti decennali core** hanno toccato nuovi massimi (5,35% in USA, 3,65% in Ger) per poi ripiegare decisamente sui **commenti di Jefferson e Bowman**, che hanno proposto un atteggiamento attendista su ulteriori rialzi dei tassi. Di conseguenza la probabilità di un rialzo nel meeting del 28/10 è scesa al 30%; era al 70% lunedì prima dell'intervento dovish di Williams. Tutto questo nonostante **sul fronte macro** i segnali continuino a puntare a un'economia che crea inflazione: la componente prezzi dell'ISM è salita molto più delle attese (77,9 vs. 73). Il netto repricing sulla Fed e le turbolenze sugli spread in Area Euro hanno fatto crollare le **attese per un rialzo BCE** il 28/10, scese al 14% dal 60% di metà settembre.

Valute

Prosegue la forza del dollaro

Anche ieri è proseguita la tendenza al rafforzamento del **dollaro**. La spinta sul biglietto verde è arrivata nuovamente dal repentino aumento dei rendimenti statunitensi e dalle tensioni geopolitiche internazionali. Nel corso della nottata e stamani il dollaro ha leggermente ripreso fiato con il cross vs **euro** che quota intorno a 1,1260. Chiusura di settimana segnata da un lieve apprezzamento per lo **yen** dopo che i dati sull'inflazione *core* di Tokio superiori alle attese hanno spinto gli operatori ad anticipare ulteriori rialzi dei tassi da parte della BoJ, in un contesto di volumi ridotti a causa della festività dei mercati cinesi.

Materie Prime

Energia sempre al centro dell'azione, deboli gli industriali

Apertura in lieve calo oggi per l'indice generale **BCOM** (-0,3% stamani), dopo il rimbalzo di ieri (+1%) dovuto nuovamente al **rally** del **complesso dell'energia**: il **brent** è in lieve flessione stamani ma ieri è tornato sopra quota 100 (101,70$) e il **gas TTF** sopra 73Euro. La tensione è estrema sui prodotti della raffinazione del petrolio (più che sul petrolio stesso), e la notizia che ha innescato l'ultimo rialzo di ieri è stato l'annuncio della Cina che intende bloccare l'esportazione dei prodotti raffinati, benzina e diesel. La sessione di oggi si è aperta con tutti i **preziosi** in ripresa: **oro** 4190$ (+0,4%), **argento** (+1,4%), sale anche il **rame** (+0,7%), mentre continua la **pressione sull'alluminio** (-1,5% oggi, -5,5% in un mese) dovuta a un aumento dell'offerta e al **dollaro forte**, deboli anche **zinco** e **nichel**, settimana negativa per gli **industriali**.

Azionario

Listini europei sotto pressione

Le pressioni al rialzo sui rendimenti continuano a pesare sui **listini europei**. L'Euro Stoxx ieri ha chiuso in calo, con la maggior parte dei settori in territorio negativo, guidati al ribasso dai comparti bancario, minerario e del lusso. A **Wall Street**, dopo un avvio positivo, gli indici hanno progressivamente perso slancio fino a chiudere sostanzialmente invariati. La seduta è stata caratterizzata da una marcata differenziazione settoriale: acquisti su energia, industriali e tecnologia si sono contrapposti alle vendite che hanno colpito farmaceutici, servizi di telecomunicazione e materiali. **Questa mattina** i mercati asiatici hanno chiuso in ordine sparso, con prese di profitto più accentuate in Giappone e Hong Kong. I future statunitensi si muovono invece in lieve rialzo, così come l'apertura dei mercati europei.

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 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,04%	3,07%	2,11%	2,08%
EUR 5Y SWAP	3,51%	3,60%	2,57%	2,36%
EUR 30Y SWAP	3,48%	3,54%	3,24%	2,91%
ITA BOT 12M	3,11%	3,14%	2,02%	2,13%
ITA 2Y	3,61%	3,50%	2,20%	2,23%
ITA 10Y	4,69%	4,61%	3,55%	3,52%
GER 10Y	3,51%	3,59%	2,86%	2,70%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	119	103	70	82
US 2Y	4,79%	4,89%	3,47%	4,08%
US 10Y	5,24%	5,28%	4,17%	4,08%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,14%	-1,1%	95	4,25%
High Yield EUR	-0,27%	-0,1%	322	6,87%
Corporate IG USD	0,16%	-3,0%	83	6,01%
High Yield USD	-0,17%	-0,1%	318	8,35%
Obbligazioni emergenti USD	-0,57%	-2,4%	183	6,94%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1244	1,1330	1,175	1,172
EUR/JPY	177,8	178,4	184,0	172,5
EUR/GBP	0,852	0,854	0,872	0,872
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	102,3	-1,2%	66,6%	58,2%
Oro	4202	1,1%	-2,9%	9,0%
Bloomberg Commodity Index	141,5	0,3%	29,0%	34,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4894	-0,2%	10,5%	13,1%
Eurostoxx50	6175	-1,5%	6,6%	9,4%
Dax	24939	-1,0%	1,8%	2,1%
FTSE MIB	50238	-2,2%	11,8%	16,6%
Nasdaq 100	30502	0,3%	20,8%	23%
S&P500	7666	0,2%	12,0%	14,2%
Nikkei 225	68190	-1,1%	35,5%	51,7%
MSCI Emergenti	1709	0,2%	21,7%	25,0%
Cina (Shanghai composite)	-	-	-3,2%	-1,0%

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

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Inflazione set.p	3,5%	3,2%
11:00	EUR	Inflazione *core* set.p	2,5%	2,4%
14:30	USA	Variazione occupati non agricoli set.	90.000	162.000
14:30	USA	Salario medio orario a/a set.	3,2%	3,1%
14:30	USA	Tasso di disoccupazione set.	4,1%	4,1%

NOTIZIE SUI TITOLI

ANTHROPIC – La società starebbe valutando una quotazione in Borsa prima della settimana del Thanksgiving, che quest'anno cadrà il 26 novembre. Secondo una fonte anonima citata da Bloomberg, l'avvio formale del processo potrebbe avvenire nella settimana del 9 novembre. La valutazione ipotizzata si collocherebbe tra 1.800 e 2.000 miliardi di dollari. In preparazione all'IPO, l'azienda dovrebbe incontrare potenziali investitori il 14 ottobre a San Francisco. Fonte: Bloomberg.

MICRON TECH – Dopo una reazione inizialmente tiepida nelle contrattazioni *after-hour* successive alla pubblicazione dei risultati trimestrali, il titolo ieri ha guadagnato terreno nel corso della seduta regolare, chiudendo in rialzo del 3%. La performance riflette una valutazione più positiva da parte degli investitori delle indicazioni fornite dalla società sulla domanda legata alle infrastrutture per l'intelligenza artificiale. Fonte: Bloomberg

NIKE – Le azioni del produttore di articoli sportivi hanno perso oltre l'8% nelle contrattazioni *after-hour* dopo la pubblicazione di vendite trimestrali inferiori alle attese e di un outlook annuale prudente. La società ha inoltre annunciato nuovi tagli al personale nell'ambito del piano di ristrutturazione, alimentando i dubbi degli investitori sulla capacità di rilanciare la crescita. Particolarmente debole l'andamento del mercato cinese, dove le vendite hanno registrato una marcata contrazione. Nike ha inoltre avvertito che nel 2027 prevede un significativo calo dei ricavi complessivi. Considerando il ribasso indicato nell'after-hours, il titolo perde oltre il 50% da inizio anno. Fonte: Bloomberg.

ENI – La società ha completato la riorganizzazione dell'assetto azionario di Plenitude insieme ad Ares ed EIP, un'operazione che valuta la controllata attiva nelle energie a basse emissioni 10,75 miliardi di euro. A seguito di un aumento di capitale da 1,56 miliardi di euro, la quota del Cane a Sei Zampe scende al 65,03%, mentre Ares ed EIP salgono rispettivamente al 26,24% e all'8,73%. Il nuovo assetto attribuisce a Eni e Ares il controllo congiunto della controllata, ne sostiene i piani di crescita e ne comporta il deconsolidamento dal bilancio della casa madre. Nel frattempo, secondo l'agenzia di stampa Radiocor, la stessa Plenitude starebbe valutando il debutto nel mercato italiano della telefonia mobile come operatore virtuale (MVNO). I colloqui sono tuttavia in una fase preliminare: non è stata ancora presa una decisione definitiva, né è stato individuato il partner di rete. Sul fronte estero, l'amministratore delegato Claudio Descalzi ha dichiarato ieri che la firma per la decisione finale di investimento sul progetto Lng Vaca Muerta in Argentina, di cui Eni è partner, è prevista per il prossimo 26 novembre a Buenos Aires. Fonte: Reuters.

ITALGAS – La società ha firmato un accordo vincolante con Marubeni Corporation e Toho Gas per acquisire il 100% di Meet Europe Natural Gas, società che detiene una partecipazione del 22,5% in Floene, principale operatore della distribuzione del gas in Portogallo. L'operazione ha un equity value di circa 120 milioni di euro. Fonte: Reuters.

POSTE ITALIANE - Poste ha acquisito ieri nuove azioni Tim sul mercato arrotondando in questo modo la propria partecipazione nella società telefonica all'86,95% dopo la fine dell'Opas. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Le immatricolazioni di auto nuove in Italia sono aumentate del 9,9% a settembre rispetto allo stesso mese dell'anno precedente, raggiungendo 139.356 veicoli, secondo i dati diffusi giovedì dal Ministero dei Trasporti. Nei primi nove mesi dell'anno, le immatricolazioni sono cresciute dell'8,7% rispetto allo stesso periodo del 2025, attestandosi a 1,27 milioni di unità. A settembre i volumi del gruppo automobilistico, senza Leapmotor, sono saliti del 7,5%, e del 12,6% se si considera anche la joint venture con la casa cinese. 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.