MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

5 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 apre un'altra settimana tesa per gli spread sui governativi

5 ottobre 2026

Contesto di mercato

Calendario leggero e focus su spread EGB

Dopo una settimana particolarmente tesa per gli **spread sui governativi dell'Area Euro**, la sessione si apre con un allargamento rispetto alla chiusura della settimana. I livelli sono ben al di sotto dei massimi intraday toccati venerdì (160pb sul OAT-Bund, 130 sul Btp-Bund), ma è indubbio che il tema è entrato nei radar e difficilmente ne uscirà a breve. Il **sostanzioso premio al rischio esistente** e gli **incentivi per il maggiore partito di opposizione** (Rassemblement National) per evitare che la situazione vada fuori controllo in prossimità delle elezioni presidenziali di aprile suggerirebbero un via libera alla legge di bilancio (inizio esame: 13/10, primo voto possibile il 20/10) con l'utilizzo di uno dei due strumenti legislativi a disposizione del governo per procedere con un esercizio provvisorio. Nel frattempo, il **quadro politico è in movimento anche in Spagna**: il PM Sanchez ha annunciato nuove elezioni dopo il mancato passaggio in Parlamento di una legge tesa ad alleviare la pesante crisi abitativa spagnola. La settimana non presenta dati/eventi di rilievo; il principale dato macro (ISM servizi) è in programma per oggi. Di interesse diversi **interventi di membri BCE**, alla ricerca di elementi che gettino luce su come la BCE interpreta l'attuale fase di turbolenza.

Tassi e congiuntura

Alla crisi francese si aggiungono le elezioni anticipate in Spagna

Prosegue l'allargamento degli spread in area euro con quello francese a poca distanza da 150pb e quello italiano in prossimità dei 120 pb. Alle problematiche politiche e fiscali della Francia si sono aggiunte anche le elezioni anticipate in Spagna (spread in prossimità di 65 pb massimo da giugno 2025) che hanno riacceso i timori di un contagio nel mercato obbligazionario. In tale contesto ne beneficiano i titoli tedeschi con il rendimento 10y che dallo scorso lunedì è sceso di circa 20pb (al 3,43%). **Negli USA** si ridimensionano ulteriormente le attese sulla Fed (rialzo di ottobre prezzato ora al 20% circa) dopo i deludenti dati sul mercato del lavoro che hanno visto un rallentamento della crescita dei nuovi occupati (in particolare nel settore istruzione) superiore alle attese (29.000 da 133.000 e vs 90.000 atteso) con tasso di disoccupazione in rialzo al 4,2% dal 4,1%.

Valute

EuroDollaro scivola sotto 1,12

I deludenti dati sul mercato del lavoro USA hanno portato venerdì ad un deprezzamento generalizzato del **dollaro**, soprattutto nei confronti delle valute del comparto emergente. La valuta sotto osservazione, tuttavia, **continua ad essere l'euro**, che questa mattina è scivolato sotto 1,12 vs dollaro in scia ai timori degli operatori che la situazione del debito francese possa avere un effetto contagio anche sugli altri Paesi con alto debito in Eurozona. Sarà importante che il cambio chiuda la settimana sopra il supporto in area 1,12, altrimenti vi è il rischio di un proseguimento della discesa, con un primo supporto importante che si trova a 1,1065.

Materie Prime

I coloniali si riprendono la scena

La nuova settimana si apre con **l'indice generale BCOM** sostanzialmente invariato rispetto a venerdì sera: petrolio in lieve flessione con il **brent** a 101,4$/b (-0,8%) e il **gas TTF** in rialzo a 75,3 €/Mwh (+0,9%): situazione di sostanziale stallo geopolitico nel Golfo Persico con l'aumento dell'offerta (Hormuz e scorte strategiche di Diesel) già scontato nei prezzi attuali. **Metalli preziosi** e **rame** in lieve rialzo, si accentua la debolezza dell'**alluminio** (-0,7%) per l'aumento dell'offerta che sta protraendosi. Nell'**agricoltura** venerdì nuova fiammata per i coloniali con **cacao** (+5,4%) e **zucchero** (+5,2%): El Niño torna ad essere al centro dell'azione con i rischi di deficit che aumentano, in particolare per lo zucchero.

Azionario

Venerdì positivo, ma settimana complessa

Venerdì i listini azionari hanno chiuso in territorio positivo, sostenuti dal mercato del lavoro USA sotto le attese che ha contribuito ad attenuare il rischio di un rialzo Fed in ottobre. **La settimana** nel complesso è stata però caratterizzata da un clima di crescente incertezza. A Wall Street, il Nasdaq 100 (+0,7%) ha aggiornato i massimi storici, ma il rialzo continua a essere guidato da un numero sempre più ristretto di titoli tecnologici. L'indice S&P 500 ha archiviato la settimana in lieve flessione (-0,3%), mentre la versione equipesata (-0,7%) ha chiuso per la settima settimana consecutiva in ribasso. Maggiore debolezza è stata presente in Europa: Spagna (-3,1%), Italia (-2,7%), Francia (-2,2%) e UK (-2,2%). **L'avvio di settimana** appare più cauto: i future statunitensi e i principali listini europei sono poco mossi, mentre in Asia, complice l'assenza degli operatori cinesi e sudcoreani per festività, si sono distinti in positivo soprattutto Giappone e Taiwan.

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	3,06%	3,04%	2,11%	2,08%
EUR 5Y SWAP	3,50%	3,51%	2,57%	2,39%
EUR 30Y SWAP	3,43%	3,48%	3,24%	2,95%
ITA BOT 12M	3,08%	3,15%	2,02%	2,09%
ITA 2Y	3,51%	3,61%	2,20%	2,24%
ITA 10Y	4,61%	4,69%	3,55%	3,51%
GER 10Y	3,46%	3,51%	2,86%	2,70%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	114	114	70	81
US 2Y	4,82%	4,79%	3,47%	4,12%
US 10Y	5,27%	5,24%	4,17%	4,12%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,00%	-1,1%	101	4,27%
High Yield EUR	-0,21%	-0,3%	331	6,93%
Corporate IG USD	-0,17%	-3,1%	82	6,05%
High Yield USD	0,21%	0,1%	306	8,29%
Obbligazioni emergenti USD	0,07%	-2,4%	179	6,95%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1255	1,1244	1,175	1,171
EUR/JPY	177,7	177,8	184,0	176,1
EUR/GBP	0,850	0,852	0,872	0,869
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	102,3	-0,1%	67,2%	57,6%
Oro	4162	-1,0%	-3,7%	7,0%
Bloomberg Commodity Index	141,8	-0,5%	29,3%	34,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4926	0,7%	11,2%	13,6%
Eurostoxx50	6239	1,0%	7,7%	10,4%
Dax	25231	1,2%	3,0%	3,5%
FTSE MIB	50483	0,5%	12,3%	16,7%
Nasdaq 100	30808	1,0%	22,0%	24%
S&P500	7723	0,7%	12,8%	15,0%
Nikkei 225	69893	2,3%	38,8%	52,7%
MSCI Emergenti	1709	0,0%	21,7%	24,4%
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
	EUR	BCE: interventi di Nagel, Lane, Schnabel, Escriva, Kocher		
16:00	USA	ISM servizi	55,2	55,4

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Produzione Industriale agosto GER-FRA-ITA-SPA;
USA	Verbale meeting Fed (mer); Fiducia consumatori UofM ottobre (ven).
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Polonia, India (mer)

NOTIZIE SUI TITOLI

TREVI – Webuild ha alzato il prezzo dell'offerta su Trevi a 5,165 euro per azione, acquistando a queste condizioni - come comunicato stamani - il 13,916% del capitale e salendo così al 18,91%. Venerdì la società di costruzioni aveva abbassato al 50% più 1 dei diritti di voto la condizione soglia dell'Opa, confermando il prezzo a 4,50 euro per azione in contanti. 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.