MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

6 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

Prosegue l'allargamento sul credito nonostante la stabilizzazione sui governativi

6 ottobre 2026

Contesto di mercato

Spread in fase di stabilizzazione in Eurozona

La settimana è iniziata con una continua volatilità sui bond governativi, anche se le pressioni al rialzo sono un po' venute meno nel corso della giornata di ieri e anche **gli spread in Eurozona si sono stabilizzati**. Visti i livelli raggiunti, il mercato potrebbe iniziare una fase di consolidamento, ma la situazione è ancora fluida considerato che la prossima settimana (martedì 13) in Francia inizierà il dibattito parlamentare per l'approvazione della legge di bilancio, con una prima votazione prevista per giorno 20 ottobre. Nel frattempo, i mercati azionari, soprattutto quelli USA, continuano a evidenziare una forte resilienza al rialzo dei rendimenti, con **il Nasdaq 100 che ieri ha segnato nuovi massimi storici**. Il tema AI rimane l'elemento di maggiore interesse per gli investitori, che non vedono al momento rischi di un impatto negativo sulla domanda del settore dal rialzo dei rendimenti govies.

Tassi e congiuntura

Gli spread di credito testano i massimi di fine marzo

Lo sviluppo principale della sessione di ieri è stata la **stabilizzazione degli spread sui governativi EUR**. Lo spread OAT-bund ha chiuso a 136pb, -5 rispetto a venerdì mentre il Btp-bund è rimasto sostanzialmente invariato a 113pb. Questo in una giornata che ha visto il 10y bund in rialzo ma ben al di sotto dei massimi della settimana scorsa. Nonostante questa parvenza di stabilizzazione, **prosegue l'allargamento degli spread di credito** con sia l'HY che l'IG che testano i massimi di fine marzo (335 pb e 100 rispettivamente). Negli USA l'**ISM servizi**, il dato più rilevante di una settimana povera di spunti macro, è uscito virtualmente in linea con le attese (54,9 vs. 55) ma in calo rispetto ad agosto. L'impulso per la salita dei rendimenti è arrivato dall'indice dei prezzi che, similmente a quanto visto per il settore manifatturiero, è salito oltre le attese. Di conseguenza, il 10y Treasury ha toccato un massimo intraday al 5,36%. I rendimenti aprono in leggera flessione in una giornata che vede diversi interventi di membri Fed e BCE.

Valute

Pochi i movimenti degni di rilievo

Su mercati valutari pochi gli spunti degni di nota in un contesto in cui il differenziale tassi continua a guidare le principali dinamiche. Il **dollaro** si è mantenuto forte mentre gli operatori attendono per la diffusione delle minute della Fed di domani, mentre l'**euro** continua a soffrire, appesantito dalle preoccupazioni fiscali e politiche dell'eurozona. Questa mattina il cross quota in prossimità di 1,12.

Materie Prime

Vola lo zucchero, brent sotto quota 100$

Poco mosso stamani **l'indice generale BCOM** (-0,3%): con i **metalli** sostanzialmente fermi, l'azione sta interessando prevalentemente i settori dell'**energia** e quello **agricolo**. Ieri abbiamo assistito a un calo del **brent** nel pomeriggio (-1,9%) che oggi ha aperto stabile sotto i 100$ mentre il **gas TTF** è più resiliente in vista di un'ondata di freddo in arrivo in Europa nei prossimi giorni. I flussi di greggio stanno decisamente aumentando dal Medio Oriente, in ripresa anche l'esportazione di distillati. Nell'**agricoltura** nuovo forte rialzo dello **zucchero** (+4%) per le previsioni di un aumento del deficit a fine anno a 900 mila tonnellate. Sale anche il **cacao** (+3,5%): malgrado il clima ancora favorevole in Africa Occidentale monta la preoccupazione per il ritorno della siccità con El Niño che non ha cessato la sua azione nella fascia subequatoriale.

Azionario

S&P500 in prossimità del massimo storico

La settimana si è aperta con un nuovo allungo di **Wall Street**, che ha portato l'indice S&P500 a ridosso del massimo del 13 agosto. Gli acquisti sono stati diffusi a livello settoriale, con particolare forza nei comparti materials, telecoms ed energia. In **Europa** ha prevalso un clima di maggiore cautela, ma il rally del settore bancario ha consentito ai principali indici di chiudere in territorio positivo. Ha continuato invece a soffrire il CAC francese (-0,8%), penalizzato dal permanere di un'elevata incertezza politica. Tra i mercati emergenti spicca il forte rialzo del **Brasile** (+7,7%), dopo che Bolsonaro è emerso a sorpresa come favorito nella corsa presidenziale rispetto a Lula. Gli operatori ritengono che una sua eventuale vittoria possa contribuire a contenere il deterioramento dei conti pubblici e creare le condizioni per una nuova fase di allentamento monetario da parte della banca centrale. Questa mattina il tono sui mercati globali resta moderatamente positivo. Fa eccezione la **Corea del Sud**, che risente delle recenti minacce commerciali di Trump. Il Presidente ha minacciato di raddoppiare i dazi al Paese se quest'ultimo non firmerà un accordo per lo sviluppo di un progetto GNL in Alaska. Seul condiziona la partecipazione alla profittabilità del progetto.

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	2,99%	3,06%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,48%	3,50%	2,57%	2,39%
EUR 30Y SWAP	3,46%	3,43%	3,24%	2,95%
ITA BOT 12M	3,00%	3,14%	2,02%	2,06%
ITA 2Y	3,45%	3,51%	2,20%	2,23%
ITA 10Y	4,63%	4,61%	3,55%	3,54%
GER 10Y	3,49%	3,46%	2,86%	2,72%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	113	114	70	82
US 2Y	4,81%	4,82%	3,47%	4,15%
US 10Y	5,30%	5,27%	4,17%	4,15%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,10%	-1,2%	101	4,29%
High Yield EUR	-0,13%	-0,4%	335	6,99%
Corporate IG USD	-0,05%	-3,2%	82	6,05%
High Yield USD	-0,03%	0,1%	307	8,30%
Obbligazioni emergenti USD	-0,05%	-2,4%	178	6,94%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1223	1,1255	1,175	1,171
EUR/JPY	177,2	177,7	184,0	176,1
EUR/GBP	0,849	0,850	0,872	0,869
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	100,3	-1,9%	63,8%	52,2%
Oro	4157	-0,1%	-4,2%	4,6%
Bloomberg Commodity Index	141,6	0,4%	29,1%	33,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4953	0,5%	11,8%	13,8%
Eurostoxx50	6242	0,1%	7,8%	10,9%
Dax	25254	0,1%	3,1%	3,6%
FTSE MIB	50818	0,7%	13,1%	17,8%
Nasdaq 100	31076	0,9%	23,1%	24%
S&P500	7774	0,7%	13,6%	15,3%
Nikkei 225	70774	1,2%	40,6%	47,6%
MSCI Emergenti	1740	1,8%	23,9%	26,8%
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
14:30	USA	Bilancia commerciale (Mld$)	-102,1	-88,6
15:05	USA	Williams (Fed vot.)		
18:00	USA	EIA: pubblicazione report mensile		

NOTIZIE SUI TITOLI

AI FINANCING – La corsa all'intelligenza artificiale sta assumendo sempre più i contorni di una competizione finanziaria oltre che tecnologica. Negli ultimi mesi si è assistito ad un'accelerazione senza precedenti nella raccolta di capitali da parte dei principali sviluppatori di modelli AI, segnale che gli investitori continuano a considerare il settore come uno dei temi strutturali più importanti del prossimo futuro. Secondo indiscrezioni, **OpenAI** starebbe discutendo con investitori degli Emirati, tra cui il fondo MGX, per sostenere un nuovo round da circa 30 miliardi di dollari che potrebbe portare la valutazione della società oltre 1.000 miliardi di dollari. Parallelamente, la cinese **Moonshot AI** avrebbe completato un finanziamento privato a valutazioni vicine ai 50 miliardi di dollari in vista di una possibile IPO a Hong Kong, mentre **DeepSeek** sarebbe in trattative per raccogliere almeno 12 miliardi di dollari. Nel complesso, questi numeri evidenziano come il mercato stia attribuendo un valore crescente non solo ai modelli AI, ma soprattutto all'infrastruttura computazionale, ai dati e alla capacità di sostenere investimenti miliardari necessari per sviluppare la prossima generazione di sistemi intelligenti. Fonte: Bloomberg

ENEL - Affronta oggi in Brasile un potenziale rischio regolatorio, con l'autorità Aneel che discuterà se raccomandare la revoca anticipata, prima della scadenza 2028, della licenza per la distribuzione elettrica nell'area metropolitana di San Paolo. Fonte: Reuters.

RECORDATI _ Respighi BidCo ha alzato a 53 euro per azione il prezzo dell'offerta su Recordati, pari a 53,71 euro includendo il dividendo 2025. Il periodo di adesione è esteso al 23 ottobre per una operazione il cui esborso massimo complessivo è di 10,52 miliardi, si legge in una nota. Fonte: Reuters.

THE ITALIAN SEA GROUP - Al 31 agosto la perdita è di 46,1 milioni da 25,6 milioni del mese precedente, appesantito da poste straordinarie "per 26 milioni, riferiti principalmente a sopravvenienze passive legate al riconoscimento di fatture a fornitori senza ordine o non relativi al 2026 e a posizioni intercompany verso la controllata TISG Turkey nonché ai costi i costi maturati e da sostenere per la ristrutturazione e risanamento della società". Fonte: Reuters.

UNICREDIT - Il presidente russo Vladimir Putin ha approvato la riorganizzazione della controllata russa di UniCredit e la relativa vendita della nuova entità. Lo riporta un decreto pubblicato oggi sul sito web del governo russo. Fonte: Reuters.

WEBUILD – La società ha aumentato la propria quota in Trevi, oggetto di Opa, al 26,85% dopo una serie di acquisti sul mercato al prezzo medio di 5,1639 euro, appena sotto il prezzo dell'Opa di 5,165 euro per azione. 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.