MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

8 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

Gli USA pronti a nuovi attacchi in Medio Oriente

8 ottobre 2026

Contesto di mercato

Ritornano le tensioni in MO

Dopo una breve pausa **tornano le pressioni sugli spread europei** con quello francese tornato a 140pb e quello italiano a 115pb. A dare una spinta al rialzo ai rendimenti anche la nuova risalita del petrolio (Brent sopra 102 $/b) dopo gli attacchi iraniani alle navi che attraversano Hormuz e dopo che la Casa Bianca ha chiesto al Pentagono di elaborare opzioni di attacco contro l'Iran da eseguire prima delle elezioni di medio termine. La sessione di ieri è stata caratterizzata anche dall'attesa per i **verbali Fed di settembre** in cui è emerso che la decisione sul rialzo dei tassi è stata unanime e che la maggior parte dei membri si attende almeno un rialzo entro fine anno, anche se la decisione è vincolata ai dati macro. Infine, è emerso che i rischi sull'inflazione sono visti al rialzo e quelli sul mercato del lavoro sono bilanciati e non più al ribasso, motivo in più per continuare con i rialzi dei tassi. Oggi il calendario è privo di dati macro di rilievo. Avremo i verbali BCE di settembre ed i canonici sussidi di disoccupazione USA ed in serata l'asta sul 30y Treasury. L'attenzione rimarrà soprattutto rivolta agli sviluppi in Medio Oriente e Francia.

Tassi e congiuntura

Riprende l'allargamento sui governativi

Dopo il ritracciamento che ha seguito i massimi di spread di giovedì scorso, ieri è ripreso l'allargamento su OAT e, in minore misura, sugli altri governativi EUR. Gli **spread 10y di OAT e Btp** verso Bund sono stamane a pochi punti base dai 141pb e 119pb visti giovedì. Il movimento non è frutto di alcun particolare sviluppo ma è agevolato da un inasprirsi del quadro nel Golfo che mantiene in tensione stamane anche i governativi core. **Molti volgono lo sguardo verso la BCE**, domandandosi cosa possa fare per alleviare le tensioni. Al momento siamo ancora distanti dall'attivazione di misure specifiche come il rallentamento nel ritmo del QT (controverso) o l'utilizzo degli strumenti anti-frammentazione come l' OMT e il TPI (soggetti anch'essi ad una serie di criticità), ma abbastanza vicini ad una situazione in cui ulteriori rialzi appaiono sempre più improbabili. Mentre un mese fa il mercato prezzava due rialzi per fine anno, ora il rialzo di dicembre è prezzato solo all'85%. La considerazione rilevante è che il forte rialzo dei rendimenti costituisce di per sé un fattore restrittivo delle condizioni finanziarie e del credito che svolge in un certo modo lo stesso ruolo del rialzo dei tassi ufficiali.

Valute

L'euro dollaro torna sotto 1,12

Anche ieri i movimenti sui mercati valutari sono stati limitati. Il **dollaro** è rimasto forte ed in prossimità dei massimi degli ultimi 18 mesi, con un movimento che a seguito dei verbali Fed, non è riuscito a penetrare i supporti già testati a fine della scorsa settimana. L'**euro** si mantiene relativamente debole, malgrado i dati positivi sulla bilancia commerciale tedesca di stamani, mentre gli investitori rimangono focalizzati sulle problematiche inerenti alla sostenibilità dei conti pubblici. Stamani il cross euro dollaro quota intorno a 1,1185.

Materie Prime

Energia ancora in rialzo, metalli sempre deboli

La giornata si apre con l'indice generale **BCOM** (+0,7%) al massimo della settimana: ancora una volta è l'**energia** al centro della scena, **brent** a 103$ (+2,9%) e **gas TTF** nuovamente sopra 80€. Le ultime notizie provenienti dal Golfo Persico stanno determinando un aumento della tensione, l'amministrazione americana avrebbe ordinato al Pentagono di studiare nuove azioni contro l'Iran prima delle elezioni di medio termine. **Metalli** ancora sotto pressione, sia i **preziosi** (-1,3%), che gli **industriali** (-0,2%) con l'eccezione del **rame**. Ieri è stata una giornata difficile sui mercati finanziari con i tassi di interesse ancora in forte rialzo, e ci sono timori sempre più evidenti sulla congiuntura globale.

Azionario

Prosegue la debolezza

La sessione odierna continua a essere caratterizzata da nervosismo, complice **l'incertezza geopolitica** in Medio Oriente e le nuove tensioni sui governativi europei. Tutti i principali **listini asiatici** hanno chiuso in ribasso, inclusi quelli cinesi continentali, che riaprivano dopo il lungo periodo di festività. Risultati robusti sono stati annunciati da Samsung e TSMC questa mattina, che vanno nella direzione di confermare l'attuale forza della domanda di hardware legata all'AI (vedi titoli). I future USA sono negativi, così come l'avvio delle **borse europee**, già ieri oggetto di marcate vendite ad eccezione di Zurigo. Particolarmente sotto pressione sono stati ieri i titoli bancari, minerari e industriali. A **Wall Street** il calo è stato più contenuto sugli indici principali, ma la debolezza è stata marcata sulle small cap (Russell 2000 -1,3%). Evidentemente il forte rialzo dei rendimenti penalizza soprattutto le società di minori dimensioni rispetto alle big-cap.

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	2,95%	2,95%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	3,46%	3,48%	2,57%	2,35%
EUR 30Y SWAP	3,49%	3,47%	3,24%	2,89%
ITA BOT 12M	3,09%	3,08%	2,02%	2,05%
ITA 2Y	3,42%	3,40%	2,20%	2,21%
ITA 10Y	4,62%	4,53%	3,55%	3,48%
GER 10Y	3,48%	3,48%	2,86%	2,68%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	115	105	70	80
US 2Y	4,77%	4,80%	3,47%	4,12%
US 10Y	5,28%	5,28%	4,17%	4,12%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,02%	-0,9%	97	4,23%
High Yield EUR	-0,13%	-0,1%	327	6,89%
Corporate IG USD	0,03%	-2,9%	80	6,01%
High Yield USD	-0,14%	0,4%	305	8,23%
Obbligazioni emergenti USD	-0,36%	-2,0%	176	6,91%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1197	1,1259	1,175	1,163
EUR/JPY	177,0	178,0	184,0	177,6
EUR/GBP	0,847	0,848	0,872	0,868
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	100,2	-0,4%	69,7%	55,9%
Oro	4141	-1,1%	-4,7%	1,7%
Bloomberg Commodity Index	143,6	-0,2%	31,0%	34,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4958	-0,5%	11,9%	13,9%
Eurostoxx50	6180	-1,5%	6,7%	9,4%
Dax	25104	-1,4%	2,5%	2,1%
FTSE MIB	49972	-2,5%	11,2%	14,9%
Nasdaq 100	31160	-0,2%	23,4%	24%
S&P500	7802	-0,2%	14,0%	15,5%
Nikkei 225	69042	-1,4%	37,2%	44,6%
MSCI Emergenti	1726	-1,0%	22,9%	25,8%
Cina (Shanghai composite)	3796	-1,2%	-4,4%	-2,2%

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
13:30	EUR	BCE: pubblicazione verbali ultima riunione		
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	200.000	197.000

NOTIZIE SUI TITOLI

BROADCOM – Proseguono le operazioni finanziarie legate all'espansione dell'intelligenza artificiale. Secondo indiscrezioni riportate da Bloomberg, Broadcom sarebbe in trattative preliminari per strutturare un finanziamento tramite debito da circa 30 miliardi di dollari destinato a supportare OpenAI nell'acquisto dei chip custom sviluppati congiuntamente dalle due società. L'operazione evidenzia la crescente necessità di capitali per sostenere gli investimenti nell'infrastruttura AI. Fonte: Bloomberg

SAMSUNG ELECTRONICS – Nonostante risultati trimestrali da record, il titolo ha chiuso in calo dell'1,7% a Seul. La società ha registrato un utile operativo preliminare di 107,4 trilioni di won nel terzo trimestre, in aumento di oltre nove volte rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Tuttavia, sia l'utile operativo sia i ricavi si sono attestati al di sotto delle attese del mercato, alimentando prese di profitto su un titolo che beneficiava già di aspettative particolarmente elevate legate al boom dell'intelligenza artificiale. Il clima più cauto sui mercati asiatici ha inoltre contribuito alla debolezza della seduta. Fonte: Bloomberg

TSMC - Il colosso taiwanese dei semiconduttori ha riportato ricavi trimestrali pari a circa 1.490 miliardi di dollari taiwanesi, in crescita del 51% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e superiori al consenso degli analisti, fermo intorno a 1.460 miliardi. Il dato rappresenta un'ulteriore conferma della forte domanda proveniente dal comparto dell'intelligenza artificiale e dei chip ad alte prestazioni. Fonte: Bloomberg

ANIMA HOLDING - La raccolta di risparmio gestito (ex deleghe assicurative ramo I) a settembre è risultata negativa per 254 milioni di euro. Fonte: Reuters.

BPER – L'istituto emiliano ha rinnovato gli accordi di bancassurance con il gruppo assicurativo Unipol fino al 31 dicembre 2036. Fonte: Reuters.

ERG - Il Cda ha autorizzato il rinnovo del programma di emissioni di prestiti obbligazionario, non convertibili e non subordinati, a medio-lungo termine con un importo massimo complessivo di 3 miliardi di euro di cui 1,6 miliardi già emessi. Fonte: Reuters.

PRYSMIAN - L'assemblea degli azionisti di Atkore ha votato a favore dell'acquisizione da parte della società di cavi, al prezzo di 95 dollari per azione in contanti. Il perfezionamento dell'operazione è previsto il 19 ottobre. Fonte: Reuters.

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.