



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

9 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

“Discussioni produttive” con l'Iran e Lagarde alleviano le tensioni

9 ottobre 2026

Contesto di mercato

Clima meno teso stamani

Oggi i mercati hanno aperto in un clima più costruttivo, sostenuti da una serie di notizie che hanno contribuito ad allentare temporaneamente le tensioni. Sul **fronte geopolitico**, Trump ieri sera ha dichiarato che sono in corso "discussioni produttive" con la Repubblica Islamica e che non vi sarà alcun attacco prima delle Mid-Term del 3 novembre. Anche gli **spread dei titoli periferici** si stanno riducendo, sostenuti dalle parole di Lagarde ai ministri delle Finanze dell'Eurozona, secondo cui la BCE dispone degli strumenti necessari per intervenire qualora si verificassero movimenti disordinati dei rendimenti che creano potenziali rischi al buon funzionamento dei mercati. Nel frattempo, si è attenuata anche l'incertezza generata dal *newsflow* su **OpenAI** che ieri ha pesato sui titoli tech. Un articolo di FT aveva inizialmente sollevato dubbi sulla capacità della società di raggiungere i target di ricavi per l'anno in corso, ma una successiva indiscrezione di Bloomberg ha chiarito che l'obiettivo resta confermato e potrebbe persino essere superato. Per quanto riguarda il **calendario odierno**, la giornata si presenta piuttosto povera di appuntamenti rilevanti. Da segnalare soltanto la fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan per il mese di ottobre, attesa dal consenso in lieve peggioramento.

Tassi e congiuntura

Rientra l'allargamento degli spread

Ieri hanno chiuso in rialzo i rendimenti europei, con l'Italia in controtendenza, in un contesto dove si sono ridimensionati gli spread francese (poco sotto 140pb) e quello italiano (sotto 110), con la tendenza che prosegue stamani. In calo i rendimenti statunitensi che hanno beneficiato principalmente delle parole di Trump che ha escluso un attacco all'Iran prima delle elezioni, ma anche delle parole del membro Fed votante Waller secondo cui probabilmente saranno necessari altri rialzi dei tassi, ma non è obbligatorio implementarli in ogni riunione. Buona l'accoglienza per l'asta sul 30y Treasury con un *bid-to-cover* superiore alla media delle ultime sei operazioni. **La seduta odierna** parte con un calo dei rendimenti europei che si allineano agli USA, supportati anche dal calo del petrolio.

Valute

Lieve calo del dollaro prima del fine settimana

Stamani osserviamo un ritorno della **propensione al rischio** con gli indici azionari globali in ripresa: la conseguenza è un lieve deprezzamento della divisa americana contro **euro** (1,123). La ripresa dei preziosi sta favorendo anche il **dollaro australiano** (migliore dei G10 stamani) mentre lo **yen** continua la fase di stabilizzazione dopo la forte volatilità dell'estate.

Materie Prime

La settimana si chiude con segnali di ripresa per i metalli

Indice generale **BCOM** (+0,2%) ancora in lieve rialzo nelle prime fasi della contrattazione odierna. In lieve calo il **brent** (-1%) e il **gas TTF** (-1,4%): potrebbero non esserci attacchi all'Iran prima delle elezioni di medio termine, ha affermato la presidenza americana. Timori per l'uragano Isais che potrebbe colpire gli impianti del Golfo del Messico durante il fine settimana. C'è un certo ritorno della propensione al rischio con un calo del dollaro che sta favorendo i **metalli preziosi**, con **oro** (+1,4%), **argento** (+1,8%) e i **PGM** (+3%). In ripresa anche tutti gli **industriali**, **rame** (+1,4%) **alluminio** e **zinco** (+1,2%). Nel **settore agricolo** tonfo dello **zucchero** ieri (-3,3%) per le prese di beneficio dopo il rally degli ultimi giorni.

Azionario

Confusione sui ricavi di OpenAI penalizza il segmento AI-Tech

Il tono stamane è positivo sulle notizie di nessun intervento USA in Iran prima delle midterm. Ieri lo spunto più dibattuto è stato un pezzo del FT dove si adombravano **ricavi 2026 per OpenAI** inferiori alle attese (\$50mld in luogo degli attesi 70). In realtà il numero derivava da un tentativo da parte del team che sta curando l'IPO della società di comparare i ricavi della società a quelli di Anthropic. OpenAI ha poi confermato i 70mld attesi ma l'impatto che si era prodotto è stato comunque materiale: **segmento AI in calo** del 2,7% e Nasdaq -1,4%. Di interesse anche le voci di **ulteriori emissioni di debito da parte di diversi nomi Tech** (Broadcom, SpaceX, Oracle). Apertura positiva di oggi dell'Europa dopo una sessione pesante ieri (Eurostoxx -0,87%) con le banche particolarmente in difficoltà (-2,26%).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,94%	2,95%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,47%	3,46%	2,57%	2,38%
EUR 30Y SWAP	3,47%	3,49%	3,24%	2,91%
ITA BOT 12M	2,46%	3,09%	2,02%	2,04%
ITA 2Y	3,44%	3,42%	2,20%	2,22%
ITA 10Y	4,60%	4,62%	3,55%	3,51%
GER 10Y	3,50%	3,48%	2,86%	2,70%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	111	115	70	81
US 2Y	4,76%	4,77%	3,47%	4,14%
US 10Y	5,23%	5,28%	4,17%	4,14%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,12%	-1,0%	97	4,27%
High Yield EUR	-0,27%	-0,4%	330	6,97%
Corporate IG USD	0,30%	-2,6%	81	5,97%
High Yield USD	-0,08%	0,3%	310	8,26%
Obbligazioni emergenti USD	0,14%	-1,9%	178	6,90%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1211	1,1197	1,175	1,156
EUR/JPY	177,0	177,0	184,0	177,0
EUR/GBP	0,848	0,847	0,872	0,869
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	104,3	4,1%	70,1%	58,7%
Oro	4157	0,4%	-2,9%	6,1%
Bloomberg Commodity Index	143,8	0,8%	31,1%	36,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4931	-0,5%	11,3%	13,7%
Eurostoxx50	6127	-0,9%	5,8%	8,9%
Dax	24807	-1,2%	1,3%	0,8%
FTSE MIB	49298	-1,3%	9,7%	15,2%
Nasdaq 100	30726	-1,4%	21,7%	22%
S&P500	7765	-0,5%	13,4%	15,3%
Nikkei 225	69039	0,0%	37,1%	42,1%
MSCI Emergenti	1699	-1,6%	20,9%	23,4%
Cina (Shanghai composite)	3822	0,3%	-3,7%	-2,8%

Fonte: Bloomberg

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
10:00	ITA	Produzione industriale m/m agosto	0%	0,7%
16:00	USA	Fiducia consumatori U. Michigan ott P	47,6	48,1

NOTIZIE SUI TITOLI

LEONARDO – Ha manifestato la propria disponibilità a contribuire alla reindustrializzazione del sito Beko di Siena, con un proprio presidio industriale che potrà assorbire una parte significativa degli occupati. Lo scrivono i quotidiani che citano il ministro delle Imprese e del made in Italy, Adolfo Urso. Fonte: Reuters.

TIM-POSTE – Per effetto dell'opas di Poste su Tim la quota di Cdp si è diluita al 28% del capitale dal 35%, secondo quanto emerge dalle ultime comunicazioni della Consob. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – E' stato convocato per oggi un Cda straordinario della banca, secondo quanto riferiscono due fonti vicine al dossier a Reuters. Il ministro delle Finanze tedesco, Lars Klingbeil ha parlato di un "incontro costruttivo" con l'AD di UniCredit Andrea Orcel, chiarendo la posizione del governo tedesco. "Francoforte mantenga un ruolo centrale in Commerzbank", ha sottolineato il ministro, come riportano alcuni quotidiani. 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 Clienti via 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 informativa ed 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 mandatiari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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/o 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", sostenere 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.