



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

13 ottobre 2026



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Mal di Tech

13 ottobre 2026

Contesto di mercato

Settore dei semiconduttori sotto stress

La sessione odierna è caratterizzata dal nervosismo che coinvolge il **settore dei semiconduttori**. Questa mattina i titoli asiatici del comparto sono sotto pressione per i timori legati alla crescente concorrenza cinese nelle memorie (CXMT, vedi titoli). Inoltre, l'AD di [Broadcom](#) ha paragonato il sentiment tra molti investitori in AI a un casinò e che una carenza di capitale potrebbe diventare il prossimo grande limite per la crescita. Considerando che da inizio anno il settore, insieme all'energia, è tra i migliori per performance (circa +41%) nell'indice S&P500, eventuali sviluppi su questo fronte potrebbero avere un impatto significativo sui mercati azionari nel loro complesso. Sul **fronte macro** oggi non sono attesi dati di rilievo; l'attenzione sarà rivolta all'avvio della discussione sulla legge di bilancio in Francia e alle numerose trimestrali bancarie statunitensi (in pre-market), che segnano ufficialmente l'inizio della nuova stagione degli utili.

Tassi e congiuntura

Il calo dell'azionario favorisce l'obbligazionario

La **seduta odierna**, dopo la chiusura di ieri del mercato obbligazionario statunitense, apre con un calo generalizzato dei rendimenti in scia alla discesa dei mercati azionari che ne ha alimentato la domanda. A questo si aggiunge anche il calo delle quotazioni petrolifere. In area euro restano stabili gli spread (quello francese a 140 pb) in attesa della discussione di oggi in Parlamento della legge di bilancio, che si preannuncia piuttosto delicata considerato che il testo è già stato respinto dalla Commissione Finanze il 9 ottobre e che il governo Lecornu non dispone di una maggioranza.

Valute

Dollaro beneficia delle tensioni

Nella sessione di ieri è tornato ad apprezzarsi il **dollaro** che si è mantenuto in prossimità dei massimi degli ultimi 18 mesi sostenuto dall'elevata tensione geopolitica. Il cross vs **euro** è tornato in prossimità di 1,1150 e stamani quota a 1,1185. Lieve recupero dello **yen** dovuto principalmente a coperture tecniche (acquisti su livelli considerati bassi) e a una temporanea flessione dei rendimenti statunitensi, in attesa dei dati sull'inflazione americana in calendario domani.

Materie Prime

Non si allenta la tensione sui mercati dell'energia

L'indice generale **BCOM** (-0,4%) si conferma sui livelli di 24 ore fa: la forza del **comparto dell'energia** è compensata dalla **debolezza del settore cerealicolo nell'agricoltura**, coi **metalli** che non offrono spunti, né i **preziosi** né gli **industriali**. Stamani il **brent** (-1,1%, a 105,4\$) ha aperto in lieve calo, ma ieri dopo un inizio debole i prezzi sono saliti sino al top dal 23 settembre: si è dimostrato effimero l'annuncio dell'amministrazione americana della tregua Russia-Ucraina che non ha avuto luogo; nel contempo anche "l'effetto diesel" è stato immediatamente assorbito. Il **gas TTF** (oltre 85 euro/Mwh) è salito del 12% in una settimana e si trova al massimo dal dicembre 2022: sebbene gli stoccaggi europei siano migliorati, si teme un inverno rigido e la situazione dello stretto di Hormuz continua e deteriorarsi mettendo a rischio le forniture.

Azionario

Semiconduttori deboli su progressi cinese CXMT

Una **serie di storie** si stanno incrociando sul mercato: i **progressi della cinese CXMT** sulla nuova architettura DRAM che aumenta la densità di memoria dei chip, il nuovo modello da Meta, **Muse Wonder**, che dovrebbe avvicinarsi ai più efficienti modelli di frontiera, l'avvio della stagione **utili Q3**. Stamane l'apertura in Europa è sui livelli di ieri e in Asia spicca la debolezza del Kospi (-5,5%), colpito dall'annuncio di CXMT. La pesantezza dei semiconduttori è stata evidente anche negli USA, dove il SOX (-2,67%) ha chiuso la quarta sessione di ribasso consecutiva. Riguardo gli utili, un Q3 molto solido è largamente atteso per le **banche USA** che riportano in pre-market (JPMorgan, Goldman Sachs, Wells Fargo e Citigroup). Più interessante sarà il tema della sostenibilità entrando nel 2027 in un ambiente di alti tassi d'interesse che beneficiano il NII e con un outlook per l'investment banking per sua natura incerto.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,89%	2,91%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,48%	3,48%	2,57%	2,32%
EUR 30Y SWAP	3,45%	3,48%	3,24%	2,86%
ITA BOT 12M	3,19%	3,16%	2,02%	2,02%
ITA 2Y	3,49%	3,45%	2,20%	2,16%
ITA 10Y	4,57%	4,57%	3,55%	3,43%
GER 10Y	3,48%	3,48%	2,86%	2,64%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	110	109	70	80
US 2Y	4,79%	4,79%	3,47%	4,03%
US 10Y	5,24%	5,24%	4,17%	4,03%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,04%	-0,9%	96	4,25%
High Yield EUR	-0,03%	-0,3%	331	6,99%
Corporate IG USD	0,00%	-2,7%	81	5,99%
High Yield USD	0,00%	0,3%	308	8,24%
Obbligazioni emergenti USD	0,37%	-1,5%	174	6,88%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1155	1,1200	1,175	1,157
EUR/JPY	176,9	177,3	184,0	176,2
EUR/GBP	0,845	0,846	0,872	0,868
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	106,7	1,8%	73,1%	66,3%
Oro	4191	-0,6%	-3,1%	1,8%
Bloomberg Commodity Index	143,7	0,4%	31,0%	35,8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4963	0,0%	12,0%	15,8%
Eurostoxx50	6201	0,5%	7,1%	11,4%
Dax	25278	0,8%	3,2%	3,6%
FTSE MIB	50035	0,6%	11,3%	18,7%
Nasdaq 100	30665	-0,7%	21,4%	24%
S&P500	7807	-0,1%	14,0%	17,3%
Nikkei 225	67778	-1,8%	34,6%	40,9%
MSCI Emergenti	1697	-0,7%	20,8%	25,4%
Cina (Shanghai composite)	3795	0,0%	-4,4%	-2,4%

Fonte: Bloomberg

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	FRA	Inizio discussione legge di bilancio		
12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese set	98,2	98,7
Pre-mkt	USA	Earnings: JPM, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs		
16:00	USA	Vendite case esistenti m/m set	-0,8%	-2%

NOTIZIE SUI TITOLI

CXMT – Il produttore cinese di memorie DRAM, sta recuperando rapidamente terreno rispetto a Samsung, SK Hynix e Micron. Una nuova tecnologia potrebbe consentirle di realizzare chip più compatti ed efficienti, aumentando la concorrenza e mettendo sotto pressione prezzi e quote di mercato dei leader attuali. La società sta crescendo molto velocemente, ma deve ancora dimostrare di poter produrre questi chip su larga scala in modo affidabile. Fonte: Bloomberg

META PLATFORMS – Le azioni hanno guadagnato il 3,4% ieri a Wall Street dopo l'annuncio di Muse Wonder, il nuovo modello di intelligenza artificiale che la società ritiene competitivo rispetto alle soluzioni di OpenAI e Anthropic, in particolare nelle attività di coding e nelle applicazioni professionali in ambito finanziario e legale. Fonte: Bloomberg

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico ha comunicato oggi le stime delle consegne consolidate per il terzo trimestre del 2026, pari a 1,286 milioni di unità, in calo dell'1% rispetto alle 1,3 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato riflette la crescita a doppia cifra nell'Europa allargata, trainata dai volumi di veicoli elettrici (Bev) e dal marchio Leapmotor, parzialmente compensata dal calo in Nord America per le programmate pause estive della produzione e dalla flessione in Medio Oriente e Africa. Fonte: Reuters.

WEBUILD – LA società ha comunicato di essere salita al 28,79% del capitale di Trevi. 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 e 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.