MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**16 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

# Jensen corre in soccorso del segmento AI

16 ottobre 2026

## Contesto di mercato

*Punto di svolta per Tech-AI*

Il mercato azionario ha registrato ieri un **punto di svolta** sui commenti di Jensen (CEO di Nvidia) che sono riusciti nell'intento di calmare i timori multidimensionali (domanda finale, redditività, debito) che attanagliano lo spazio Tech-AI. I commenti di mercato citano un esaurimento della spinta ribassista più che l'emergere dell'usuale atteggiamento *buy the dip* che da lungo tempo caratterizza il comportamento degli investitori. Esiste un **dibattito sulle affinità e divergenze tra la fase attuale e quella di risk-off di luglio** quando il segmento AI e i semiconduttori avevano visto correzioni del 25% e 28% rispettivamente (ora siamo a circa -12% per entrambi) . Un numero interessante (fonte Goldman) è l'allocazione netta al segmento globale AI (come percentuale dell'esposizione totale ai single stock) che al momento è al 26% e si confronta con il 31,7% di giugno. La svolta di ieri negli USA e il rimbalzo dell'Asia dettano un'apertura positiva in Europa in una giornata che non dovrebbe vedere grandi scossoni dato il **calendario privo di elementi di interesse**.

## Tassi e congiuntura

*Curva USA in deciso flattening*

Il calo dei rendimenti governativi è proseguito per gran parte della giornata di ieri, con il movimento che ha interessato maggiormente la parte a lunga della curva USA. Gli operatori hanno letto nei timori sulla sostenibilità degli investimenti in AI, un potenziale indebolimento della crescita USA; questo spiega il **deciso *flattening* che si è visto sulla curva soprattutto sul tratto 2-10 anni**. La parte a breve, al contrario, continua ad essere condizionata da un livello elevato dei prezzi petroliferi che si sono riflessi ieri in un deciso aumento dei prezzi alla produzione USA, sia nella componente generale che in quella *core*. Il mercato, tuttavia, è sempre più convinto che ad ottobre sia Fed che BCE resteranno in *stand-by*, per alzare nuovamente i tassi nella riunione di dicembre, nonostante i banchieri centrali, ultimo Warsh ieri, continuino a segnalare la volontà di riportare l'inflazione al proprio target del 2%. A nostro avvisto questo scenario, oltre che scontato dal mercato, è quasi certo, considerato che difficilmente vedremo segnali di deciso rallentamento dell'inflazione da qui a fine anno. **La vera partita si giocherà sulle attese di rialzo relative al 2027, che al momento si stanno consolidando su due aumenti da 25pb** per entrambi gli Istituti. Il fattore chiave sarà non solo l'evoluzione del conflitto USA-Iran dopo le elezioni di *mid-term*, ma anche la tenuta dei consumi, considerato che ormai da diversi mesi la dinamica dei salari reali (al netto dell'inflazione), soprattutto negli USA, continua ad essere negativa.

## Valute

*Chiusura di settimana senza grossi spunti*

La giornata di ieri si è conclusa senza grossi movimenti sui mercati valutari. Il **dollaro** stamani è tornato ad indebolirsi, seppur il movimento sembri abbastanza contenuto. La valuta sta risentendo del netto calo dei rendimenti statunitensi dovuto in parte ad una rinnovata richiesta dei bond come bene rifugio (specialmente sulla parte a lunga della curva), in parte alle dichiarazioni del Presidente Fed Kevin Warsh che hanno rafforzato le aspettative di un nulla di fatto nella riunione di ottobre.

## Materie Prime

*"Stallo" su energia e metalli; nuovo massimo per lo zucchero*

Indice generale **BCOM** invariato stamani, la fase attuale è quella di un consolidamento sui livelli tecnici di questi giorni senza spunti di rilievo. **Brent** (105,3$) e **gas TTF** (85,9euro) restano sui massimi del mese per le preoccupazioni sui transiti attraverso lo stretto di Hormuz dopo l'affondamento di una nave portacontainer di Singapore colpita da missili iraniani questa settimana, mentre non ci sono segnali di distensione tra Houti e Arabia Saudita. Praticamente fermi **metalli preziosi** ed **industriali** senza notizie di rilievo. Nell'agricoltura si consolida il rally dello **zucchero** (+40% nel 2026) per le aspettative di un ampio deficit quest'anno aggravato dall'azione di El Nino.

## Azionario

*Si attenuano le pressioni in vendita sul tech*

La volatilità l'ha fatto da padrona sul mercato azionario ieri, con le pressioni in vendita che si sono, però, attenuate nel corso del pomeriggio, ed **i listini azionari USA, incluso il Nasdaq, sono riusciti a chiudere in territorio positivo**. Il settore tech ha continuato a rimanere sotto pressione, mentre le condizioni di ipervenduto di breve hanno sostenuto gli acquisti su settori più difensivi. Il contesto rimane ancora fragile e probabilmente solo le trimestrali delle big del settore tech, che arriveranno a fine mese, potranno dirci se il peggio è alle spalle o ci sono ancora ulteriori spazi correttivi. Oggi la giornata si apre con un clima più sereno e con **un rialzo diffuso dei listini asiatici ed europei**.

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% | 2,92% | 2,11% | 2,10% |
| EUR 5Y SWAP | 3,43% | 3,46% | 2,57% | 2,24% |
| EUR 30Y SWAP | 3,39% | 3,43% | 3,24% | 2,81% |
| ITA BOT 12M | 3,15% | 3,18% | 2,02% | 2,01% |
| ITA 2Y | 3,45% | 3,47% | 2,20% | 2,11% |
| ITA 10Y | 4,48% | 4,55% | 3,55% | 3,36% |
| GER 10Y | 3,41% | 3,47% | 2,86% | 2,57% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 107 | 108 | 70 | 79 |
| US 2Y | 4,74% | 4,80% | 3,47% | 3,97% |
| US 10Y | 5,06% | 5,19% | 4,17% | 3,97% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | 0,24% | -0,5% | 95 | 4,19% |
| High Yield EUR | -0,17% | -0,6% | 346 | 7,08% |
| Corporate IG USD | 0,60% | -1,8% | 83 | 5,90% |
| High Yield USD | 0,33% | 0,3% | 321 | 8,31% |
| Obbligazioni emergenti USD | 0,66% | -0,8% | 177 | 6,80% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2025** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1,1220 | 1,1157 | 1,175 | 1,169 |
| EUR/JPY | 177,3 | 176,6 | 184,0 | 175,8 |
| EUR/GBP | 0,845 | 0,846 | 0,872 | 0,870 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 105,9 | -0,1% | 72,9% | 72,4% |
| Oro | 4170 | 1,5% | -3,3% | -2,5% |
| Bloomberg Commodity Index | 143,6 | -0,1% | 30,9% | 35,1% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4933 | 0,3% | 11,3% | 14,9% |
| Eurostoxx50 | 6168 | -0,4% | 6,5% | 9,1% |
| Dax | 25383 | 0,3% | 3,6% | 4,6% |
| FTSE MIB | 49398 | -0,7% | 9,9% | 16,6% |
| Nasdaq 100 | 29936 | -0,1% | 18,6% | 21% |
| S&P500 | 7744 | 0,3% | 13,1% | 16,8% |
| Nikkei 225 | 65350 | 1,4% | 29,8% | 35,4% |
| MSCI Emergenti | 1608 | -3,1% | 14,5% | 16,6% |
| Cina (Shanghai composite) | 3692 | -0,4% | -7,0% | -5,7% |

**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 |
|---|---|---|---|---|
| 15:15 | USA | Produzione industriale settembre (m/m) | 0,4% | 0,0% |

## NOTIZIE SUI TITOLI

ENI – La società ha detto in una nota che le manifestazioni in corso presso la raffineria di Taranto, nell'ambito delle proteste sul futuro dell'ex Ilva, continuano a bloccare i flussi logistici in entrata e uscita dal sito, con il rischio di una fermata degli impianti. Il gruppo avvierà da novembre la perforazione di un massimo di sei pozzi di sviluppo destinati ad alimentare Coral North, la nuova unità galleggiante di liquefazione del gas naturale (FLNG) al largo delle coste del Mozambico. Fonte: Reuters.

CUCINELLI – La società ha rivisto al rialzo le previsioni di crescita dei ricavi per il 2026 dopo risultati definiti "molto, molto positivi" nei primi nove mesi dell'anno. Il gruppo vede per il 2026 un margine Ebit del 17% e un debito netto in calo a circa 169 milioni di euro da 198 milioni dell'anno precedente. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico sta testando un nuovo propulsore diesel-ibrido per i suoi veicoli commerciali di grandi dimensioni in Europa, ha detto ieri la Uilm al termine di un incontro con il gruppo. Francia e Germania sono vicine a un accordo sulle auto che attenuerebbe gli obiettivi Ue sulle emissioni di $CO_2$ per il 2035, hanno riferito fonti diplomatiche. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – La banca ha ricevuto l'autorizzazione della Banca centrale europea per acquisire il controllo di Commerzbank. La Bce ha infatti concesso il via libera a superare la soglia del 30% e ad aumentare ulteriormente la quota, senza limiti massimi. 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.