MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

19 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

Focus su spread, Meta e avvio stagione utili in Europa

19 ottobre 2026

Contesto di mercato

Spread su OAT/Btp aprono in allargamento

L'**avvio di settimana** vede future USA sull'azionario in rialzo che recuperano la repentina discesa in chiusura di sessione venerdì e mercati Europei che aprono in ribasso di circa mezzo punto. La scorsa settimana vi è stata una **decisa rotazione settoriale** con Tech, AI e semiconduttori in deciso calo: c.a. -11% sia per i basket AI in USA ed Europa. Mercoledì avremo la prima big-Tech, **Meta**, che riporta e che, data la fase negativa, sarà particolarmente sotto i riflettori. Sul fronte obbligazionario, i rendimenti sono vicini alla chiusura di venerdì ma gli **spread su OAT e Btp sono in allargamento**, con l'OAT-Bund (145pb) sopra i massimi di inizio mese. I disordini del fine settimana in Francia e l'allargamento della protesta all'Italia non aiutano il sentiment di chi osserva gli eventi da una certa distanza. Da domani iniziano le **votazioni all'Assemblea francese** sulla legge di bilancio con chance quasi nulle di un passaggio parlamentare. Riguardo gli altri eventi in calendario, abbiamo i **PMI di ottobre** venerdì e l'**avvio della stagione degli utili Q3 in Europa** con anche qui, similmente agli USA, attese di una crescita robusta (+22% a/a dopo il +28% del Q2).

Tassi e congiuntura

La settimana parte con un calo dei rendimenti core

La scorsa settimana il sell-off sui listini azionari ha favorito gli **acquisti di titoli governativi soprattutto USA** con il rendimento del 10y che è sceso di circa 17pb. Limitata la discesa dei rendimenti euro (10y Bund -5pb) frenata dal rialzo del prezzo del petrolio e dall'attesa dell'esito della votazione di questa settimana della legge di bilancio francese, oltre che dalle proteste che stanno interessando vari paesi europei. Gli spread su OAT e Btp sono in allargamento stamane. Intanto in **Cina** arrivano buone notizie dal fonte macro con il PIL del 3°Q cresciuto più delle attese (4,5% a/a da 4,3% e vs 4,4% atteso) e le vendite al dettaglio di settembre in rialzo ben oltre le attese (1,1% a/a vs 0,5% atteso), numeri che aumentano la probabilità del raggiungimento del target di crescita annuale (4,5%-5%). La seduta odierna parte con acquisti sui titoli governativi core favoriti dal calo del petrolio e da un maggiore positività sui listini azionari.

Valute

Dollaro resta debole

Il mercato valutario ha chiuso la scorsa settimana registrando un generale indebolimento del **dollaro**, la prima perdita settimanale da un mese, a causa del calo dei rendimenti dei tassi statunitensi e delle dichiarazioni del presidente della Fed. Le prima battute di stamani sembrano confermare la debolezza della valuta statunitense. L'**euro** risente delle preoccupazioni per i disordini del fine settimana in Francia ed in Italia, che si sono aggiunte alle tensioni sul fronte fiscale e politico nel paese d'oltralpe. Stamani perde terreno nei confronti delle principali valute ad eccezione del dollaro. In apprezzamento lo **yuan** cinese ai massimi dal luglio del 2022 in scia ai buoni dati sulla crescita economica.

Materie Prime

Non si allenta la tensione sull'energia: volatilità in aumento

Indice generale **BCOM** (-0,5%) in lieve calo stamani dopo il rally di venerdì sera dovuto al comparto energetico. Il **brent** (107,7$ -2%) aveva toccato la soglia critica di 110$ prima di flettere; nuovo massimo dell'anno per il **gas TTF** a 88,5 Euro/Mwh. La tensione che pervade il Medio Oriente è in aumento con l'entrata in scena degli Houti e c'è ormai un clima di "anarchia pericolosa" nell'area che sta allontanando l'ipotesi di soluzioni immediate per Hormuz e Bab el Mandeb, la settimana scorsa ci sono stati episodi bellici con cargo colpiti e un elicottero saudita che è precipitato vicino al confine con lo Yemen. Notizie preoccupanti anche sul fronte dell'Europa Orientale: l'Ucraina ha colpito un terminale per l'esportazione di petrolio vicino a san Pietroburgo.

Azionario

Settimana negativa sui semiconduttori ma con alcune luci

La settimana si apre con un recupero dei future USA, che favorisce un clima misto sui listini asiatici, con il recupero dell'indice sudcoreano. La **scorsa settimana** è stata invece piuttosto turbolenta, ma ha mostrato alcuni segnali interessanti. Innanzitutto, si è registrato uno **spike di volatilità**, con il Vix salito oltre quota 20 ai massimi da giugno, in linea con il recente aumento del Move Index sul mercato obbligazionario. Inoltre, il calo ha colpito soprattutto i **semiconduttori**, che hanno archiviato la più lunga serie negativa dal 2008 (8 sedute consecutive, Sox -11,4% nella settimana), in un contesto di **spiccata rotazione** settoriale: acquistati i settori difensivi con l'indice S&P 500 equiponderato (+0,5%) a fronte di un calo di circa il 2% dello S&P 500 tradizionale. Più resiliente **l'Europa**, strutturalmente meno esposta alla tecnologia (Euro Stoxx +0,8%, pur dopo due settimane consecutive di ribasso).

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	2,97%	2,95%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	3,47%	3,43%	2,57%	2,27%
EUR 30Y SWAP	3,43%	3,39%	3,24%	2,82%
ITA BOT 12M	3,17%	3,15%	2,02%	2,02%
ITA 2Y	3,45%	3,45%	2,20%	2,13%
ITA 10Y	4,49%	4,48%	3,55%	3,38%
GER 10Y	3,43%	3,41%	2,86%	2,58%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	106	106	70	80
US 2Y	4,71%	4,74%	3,47%	4,01%
US 10Y	5,07%	5,06%	4,17%	4,01%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,05%	-0,5%	94	4,17%
High Yield EUR	0,18%	-0,5%	342	7,03%
Corporate IG USD	0,00%	-1,8%	84	5,89%
High Yield USD	-0,26%	0,0%	331	8,38%
Obbligazioni emergenti USD	-0,05%	-0,8%	180	6,80%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1239	1,1220	1,175	1,164
EUR/JPY	177,6	177,3	184,0	175,5
EUR/GBP	0,843	0,845	0,872	0,868
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	109,9	3,7%	76,3%	75,0%
Oro	4181	0,3%	-3,4%	-0,4%
Bloomberg Commodity Index	143,8	0,4%	31,1%	36,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4908	-0,5%	10,8%	14,2%
Eurostoxx50	6204	0,6%	7,1%	10,6%
Dax	25623	0,9%	4,6%	7,5%
FTSE MIB	49857	0,9%	10,9%	19,4%
Nasdaq 100	29188	-2,5%	15,6%	18%
S&P500	7659	-1,1%	11,9%	14,9%
Nikkei 225	64948	-0,6%	29,0%	36,5%
MSCI Emergenti	1621	0,8%	15,4%	19,0%
Cina (Shanghai composite)	3738	0,6%	-5,8%	-2,7%

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
Nessun evento di rilievo				

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	**Francia: prime votazioni al Parlamento sulla legge di bilancio** (mar) e revisione rating Moody's (ven); UK: inflazione settembre (mer); PMI ottobre (ven); Trimestrali: Iberdrola, SAP (21); Barclays, Unicredit (22); Eni, Volvo (23)
USA	PMI ottobre (ven); Trimestrali: General Electric, General Motors, 3M (20); IBM, Meta, Tesla, Texas Instrument (21)
RESTO DEL MONDO	Giappone: inflazione settembre (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

SETTORE ENERGETICO – Il governo italiano introdurrà a gennaio un tetto temporaneo di 60 euro per megawattora (MWh) al prezzo del gas pagato dalle centrali elettriche alimentate a gas, ha dichiarato domenica il ministro dell'Energia al Messaggero. Il governo rimborserà alle utility che gestiscono centrali termoelettriche l'eventuale differenza tra il prezzo del gas sul mercato TTF e il valore del tetto. La misura sarà finanziata attraverso un aumento degli oneri di sistema nelle bollette elettriche. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico ha accolto con favore l'accordo franco-tedesco sul settore automobilistico che punta ad abbassare gli obiettivi di emissione di CO_2 a livello dell'Unione europea per il 2035 e aprire la strada affinché il Regno Unito venga considerato partner affidabile ai sensi delle norme "Made in EU". Fonte: Reuters.

UNIPOL – La compagnia assicurativa ha ricevuto dall'Agcom l'autorizzazione per l'acquisizione del controllo di fatto su Bper Banca, concludendo l'iter autorizzativo. 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.