MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

20 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

La Francia torna sotto i riflettori

20 ottobre 2026

Contesto di mercato

Attesa per il voto al Parlamento francese

La settimana è iniziata con **la Francia che è tornata ad essere sotto i riflettori**, dopo che le proteste viste nel fine settimana rischiano di peggiorare una situazione economica già critica. Oggi sarà il primo banco di prova per il Governo, considerato che in mattinata il Parlamento sarà chiamato a votare la prima parte della legge di bilancio. Vedremo se il Governo opterà per l'utilizzo della clausola di esercizio provvisorio come già avvenuto negli ultimi tre anni. L'allargamento degli spread ha fortemente penalizzato le borse dell'Eurozona, mentre quelle USA sono rimbalzate grazie al settore tech. In generale, il mercato continua a rimanere piuttosto fragile, considerato che i fattori di rischio (geopolitica e Francia) rimangono ancora in essere e non si vede al momento una soluzione all'orizzonte.

Tassi e congiuntura

Sotto pressione i titoli governativi francesi

In attesa del voto di oggi del Parlamento francese alla legge di bilancio e dopo le violente proteste del fine settimana con la tensione che resta ancora alta (coprifuoco in diverse città) ieri sono **proseguite le vendite su titoli governativi francesi** (10y +13pb) con lo spread che si sta portando verso i 150pb. Le vendite ieri hanno interessato anche i titoli USA sull'onda di una maggiore positività sui listini azionari. La seduta odierna apre contrastata in un contesto di prezzo del petrolio in rialzo e attesa per l'esito sul voto francese ma anche di importanti trimestrali questa settimana, considerato che buona parte della crescita economica (soprattutto USA) è da imputare al boom dell'AI.

Valute

Inizio di settimana positivo per le emergenti

Il clima positivo sui mercati ieri ha favorito le **valute emergenti** come il real brasiliano, peso messicano e rand sudafricano. Bene anche il dollaro australiano solitamente sensibile al clima di risk on/off sui mercati e al buon andamento dei metalli industriali dei quali è un importante esportatore. In questo clima l'EurUsd si è mantenuto poco sopra soglia 1,12. Stamani positiva la **sterlina** dopo i buoni dati sul mercato del lavoro britannico.

Materie Prime

Petrolio e caffè al centro dell'azione di mercato

Indice generale **BCOM** praticamente invariato, con la maggior parte delle materie prime che si stanno prendendo una "pausa di riflessione". Continua a dominare la scena **l'energia**, con il brent nuovamente a ridosso di 110$ e il **gas TTF** sempre sui massimi a 88euro. Malgrado ci siano flussi in transito attraverso Hormuz, il mercato sta dando importanza all'escalation con la tensione nel Golfo Persico sempre a livelli di allarme. Tra le altre materie prime segnaliamo l'azione del **caffè** (+3,3%) che sta proseguendo il rally cominciato venerdì per la preoccupazione relativa al prossimo raccolto brasiliano che potrebbe essere molto inferiore alle stime attuali a causa del meteo sempre caratterizzato da El Niño.

Azionario

Tornano le vendite sulla tecnologia

Il rimbalzo della tecnologia a Wall Street è durato poco e questa mattina **il clima è tornato teso**. I future USA sono in lieve calo e i principali listini asiatici hanno chiuso in rosso, con il Kospi tra i peggiori. Sul mercato sudcoreano pesa anche il pessimo debutto di Elice Inc, società attiva nelle infrastrutture per data center, crollata di oltre il 30% all'esordio in borsa. Di recente il sentiment sul settore si è indebolito per i timori legati all'aumento dei costi di finanziamento, alla forte concorrenza e ai dubbi sui ritorni di lungo periodo dopo il boom del Capex. Secondo Goldman, la scorsa settimana gli **hedge fund** hanno ridotto l'esposizione alla tecnologia al ritmo più sostenuto da almeno un decennio. Anche **l'Europa** ha aperto in negativo, dopo un inizio di settimana più turbolento rispetto a Wall Street, penalizzata dal ritorno delle tensioni sui bond governativi. Sul **fronte trimestrali**, stasera è attesa Netflix, seguita domani da Meta Platforms e IBM.

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	2,99%	2,97%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	3,48%	3,47%	2,57%	2,27%
EUR 30Y SWAP	3,44%	3,43%	3,24%	2,82%
ITA BOT 12M	3,19%	3,16%	2,02%	2,02%
ITA 2Y	3,52%	3,45%	2,20%	2,12%
ITA 10Y	4,57%	4,49%	3,55%	3,37%
GER 10Y	3,46%	3,43%	2,86%	2,58%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	111	106	70	79
US 2Y	4,77%	4,71%	3,47%	3,98%
US 10Y	5,14%	5,07%	4,17%	3,98%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,22%	-0,7%	95	4,23%
High Yield EUR	-0,11%	-0,6%	343	7,09%
Corporate IG USD	-0,40%	-2,2%	85	5,96%
High Yield USD	-0,05%	0,0%	329	8,41%
Obbligazioni emergenti USD	-0,40%	-1,2%	180	6,87%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1213	1,1239	1,175	1,164
EUR/JPY	177,7	177,6	184,0	175,5
EUR/GBP	0,843	0,843	0,872	0,868
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	109,6	-0,3%	80,6%	80,2%
Oro	4160	-0,5%	-4,4%	-4,8%
Bloomberg Commodity Index	144,2	-0,3%	31,4%	34,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4913	0,1%	10,9%	13,1%
Eurostoxx50	6145	-1,0%	6,1%	8,2%
Dax	25320	-1,2%	3,4%	4,4%
FTSE MIB	49086	-1,5%	9,2%	15,8%
Nasdaq 100	29529	1,2%	16,9%	17%
S&P500	7691	0,4%	12,3%	14,2%
Nikkei 225	64075	-1,3%	27,3%	30,3%
MSCI Emergenti	1618	-0,2%	15,2%	17,0%
Cina (Shanghai composite)	3719	-0,3%	-6,3%	-3,7%

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
10:00	FRA	Votazione del Parlamento su prima parte della legge di bilancio		
11:00	GER	ZEW Sondaggio aspettative	30	34,7

NOTIZIE SUI TITOLI

GENERALI – Secondo Il Corriere della Sera, il Ceo Philippe Donnet presenterà oggi al Cda una nuova organizzazione che vedrà rafforzate le deleghe del Deputy Ceo Giulio Terzariol, allargandole ai business Vita e Danni, agli investimenti e alla sostenibilità. Il General Manager Marco Sesana dovrebbe lasciare l'incarico a fine anno. Fonte: Reuters.

STELLANTIS– La casa automobilistica cinese Leapmotor ha annunciato l'intenzione di produrre l'auto elettrica B05 nello stabilimento di Stellantis a Saragozza. Fonte: Reuters.

UNICREDIT– Ha firmato un accordo per riacquistare da Societé Generale l'attività di securities services, secondo un documento dei sindacati letto da Reuters. BlackRock ha aumentato la propria partecipazione all'8,92% dal 5,6%, secondo i filing Consob. Fonte: Reuters.

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

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.