MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

21 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

Mercato sostenuto da buon newsflow micro

21 ottobre 2026

Contesto di mercato

Le trimestrali aiutano il sentiment

Clima più disteso questa mattina sui listini azionari globali grazie alle indicazioni positive emerse da alcune trimestrali (vedi sezione azionario e titoli), che hanno rafforzato la fiducia nella domanda legata all'AI. Nelle ultime 24 ore il mercato obbligazionario ha mostrato elevata volatilità, con rendimenti influenzati dagli ampi movimenti del petrolio, mentre sono rimaste forti le pressioni sul debito francese, con lo spread salito oltre 150 pb, sui massimi da ottobre. Il **voto** sulla prima parte della legge di bilancio francese è stato rinviato al 27 ottobre a seguito dei numerosi emendamenti presentati. **La giornata odierna** sarà povera di dati macroeconomici rilevanti; l'attenzione resterà quindi concentrata sia sugli sviluppi in Medio Oriente sia sul prosieguo della stagione delle trimestrali, con particolare focus su Meta Platforms, IBM, Texas Instruments e Tesla, i cui risultati potrebbero influenzare il sentiment sul comparto tecnologico e AI.

Tassi e congiuntura

Non si ferma lo spread francese

Dopo la discesa di ieri i **rendimenti questa mattina sono tornati a salire** muovendosi in linea con il petrolio. Resta alta la tensione in Francia dopo lo slittamento del voto sulla legge di bilancio con lo spread che continua a salire portandosi oltre i 150pb. Intanto in **UK accelera l'inflazione** di settembre con un rialzo superiore alle attese sia dell'headline (3,5% da 3,1% e vs 3,4% atteso) che dei servizi (3,7% da 3,4% vs 3,6% atteso) aprendo di fatto le porte ad un rialzo dei tassi BoE nella riunione di novembre (il mercato prezza pienamente uno a novembre ed altri tre nel 2027).

Valute

La sterlina sostenuta dai dati sull'inflazione

Relativamente alle valute, si segnala la spinta all'apprezzamento della **sterlina** di stamani in seguito alla pubblicazione dei dati sull'inflazione nel Regno Unito. La lettura ha mostrato un'accelerazione dei prezzi inattesa aumentando così la probabilità che la BoE mantenga un approccio restrittivo sui tassi d'interesse nella prossima riunione. **Dollaro** poco mosso stamani ed ancora in prossimità dei minimi delle ultime tre settimane. Il minimo della scorsa settimana sull'EurUsd a 1,113 diventa il supporto di breve periodo di riferimento, la cui rottura potrebbe portare ad una discesa verso i minimi del maggio 2025 a 1,1065.

Materie Prime

L'energia si conferma "al top", debolezza sui cereali

Indice generale **BCOM** (+0,3%) si trova stamani nella stessa gamma tecnica per effetto dell'azione divergente dei singoli comparti merceologici. Dopo una sessione molto volatile durante la quale era emersa un'ipotesi di accordo su Hormuz grazie alla mediazione del Pakistan, il **brent** (+1,5%) è di nuovo oltre i 110$: ci sono stati altri attacchi a navi cargo nella zona di Hormuz, e i dati API di ieri hanno segnalato un brusco calo delle scorte di greggio negli USA (-4,9 milioni di barili.) Sempre in tensione anche prezzi del **gas TTF** (+3,3%) ma sotto la soglia critica di 90 euro. Poco mossi ma sempre deboli i **metalli**, sia i **preziosi** (-0,3%) che gli **industriali** (+0,1%). Nell'agricoltura nuovo forte calo dei **cereali** ieri con il **mais** (-1,5%) in flessione per la sesta sessione consecutiva: il dato settimanale sulle esportazioni è uscito molto debole, ancora una volta sotto le stime preliminari.

Azionario

Mercato sostenuto da ottimo newsflow micro

Gli **indici rimangono ben sostenuti** stamane dopo il rally di ieri. Il **newsflow micro** è stato positivo nelle ultime 24 ore: SpaceX guida i ricavi sopra le attese e adombra la possibilità di un merge con Tesla (che rappresenterebbe il più grande di tutti i tempi), Super Micro Computer anch'essa ben sopra le attese sui ricavi preliminari del trimestre ($18,5-19,5 mld contro 15 mld). La fiducia sulla capacità del business AI di far crescere ricavi e utili riceve quindi una spinta e questo permette di guardare oltre il Brent a 110$/brl e rendimenti USA stabili vicini su livelli elevati. Il **focus odierno** è sulle trimestrali ed in particolare su **Meta**. I punti di attenzione sono la spesa per investimenti in capex AI e i progressi nella monetizzazione di questi investimenti dopo che la società ha lanciato diversi modelli (Muse Wonder, un assistente AI personale) che mirano a competere direttamente con quelli di OpenAI e Anthropic.

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	3,02%	2,99%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,47%	3,48%	2,57%	2,26%
EUR 30Y SWAP	3,39%	3,44%	3,24%	2,79%
ITA BOT 12M	3,20%	3,21%	2,02%	2,03%
ITA 2Y	3,51%	3,52%	2,20%	2,12%
ITA 10Y	4,52%	4,57%	3,55%	3,34%
GER 10Y	3,40%	3,46%	2,86%	2,55%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	112	111	70	79
US 2Y	4,78%	4,77%	3,47%	3,96%
US 10Y	5,11%	5,14%	4,17%	3,96%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,12%	-0,6%	98	4,21%
High Yield EUR	-0,22%	-0,8%	354	7,16%
Corporate IG USD	0,21%	-2,0%	86	5,95%
High Yield USD	-0,11%	-0,1%	332	8,44%
Obbligazioni emergenti USD	-0,06%	-1,3%	183	6,88%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1237	1,1213	1,175	1,160
EUR/JPY	177,7	177,7	184,0	176,2
EUR/GBP	0,840	0,843	0,872	0,868
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	108,8	-0,7%	81,5%	80,2%
Oro	4143	-0,4%	-4,7%	0,6%
Bloomberg Commodity Index	143,9	-0,5%	31,2%	36,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4922	0,2%	11,1%	13,4%
Eurostoxx50	6122	-0,4%	5,7%	7,6%
Dax	25304	-0,1%	3,3%	4,0%
FTSE MIB	49071	0,0%	9,2%	15,1%
Nasdaq 100	29490	-0,1%	16,8%	17%
S&P500	7713	0,3%	12,7%	14,5%
Nikkei 225	64677	0,9%	28,5%	31,1%
MSCI Emergenti	1600	-1,1%	13,9%	15,6%
Cina (Shanghai composite)	3715	-0,5%	-6,4%	-5,1%

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
16:30	USA	Dati EIA su scorte petrolio e derivati		
18:00	EUR	Lagarde (Pres. BCE)		
Aft-mkt	USA	Meta Platforms, IBM, Tesla, Texas Instruments		

NOTIZIE SUI TITOLI

3M – La società ha superato le attese degli analisti e alzato per il secondo trimestre consecutivo le previsioni sugli utili annuali, confermando i progressi del piano di rilancio avviato dall'amministratore delegato Bill Brown. Per l'intero 2026, 3M prevede ora un utile rettificato per azione compreso tra 9,10 e 9,15 dollari, rispetto alla precedente stima che indicava un massimo di 8,95 dollari. Le nuove previsioni superano anche le aspettative degli analisti, che indicavano un utile di 8,94 dollari per azione. Nel terzo trimestre, l'utile rettificato si è attestato a 2,50 dollari per azione, oltre i 2,38 dollari attesi dal mercato. Il margine operativo rettificato, uno degli indicatori più osservati dagli investitori per valutare la redditività del gruppo, ha raggiunto il 26,2%. Il titolo ha chiuso ieri in rialzo del 5,8%. Fonte: Borsa Italiana

SUPER MICRO COMPUTER – La società ha comunicato stime preliminari sui ricavi del primo trimestre dell'anno fiscale 2027 superiori alle indicazioni precedentemente fornite. Per il trimestre conclusosi il 30 settembre 2026 i ricavi sono visti in rialzo in un intervallo compreso tra 18,5 e 19,5 miliardi di dollari, rispetto alla *guidance* precedente di 14,5-15,5 miliardi di dollari. L'incremento è attribuito alla maggiore domanda di piattaforme per l'intelligenza artificiale. I margini lordi sono stimati tra il 12,0% e il 12,5%, superando il precedente intervallo di *guidance* del 10,4%-10,8%. Il titolo ha chiuso la seduta *after-hour* in rialzo di circa il 10%. Fonte: Investing

ENI - La controllata norvegese Vaar Energy ha aumentato il dividendo in contanti per il secondo trimestre consecutivo e ha riportato un utile operativo nel terzo trimestre raddoppiato rispetto all'anno precedente sostenuto dall'incremento dei prezzi del petrolio e del gas. Fonte: Reuters.

FERRAGAMO – La società chiude i nove mesi con ricavi totali del gruppo pari a 675 milioni di euro, in linea con lo scorso anno a cambi costanti (-2,8% a cambi correnti), per effetto della selettiva riduzione del canale wholesale, dice una nota. Il membro del Cda, Ernesto Greco, ha detto nel corso della call con gli analisti che è difficile dire se l'azienda riuscirà a centrare il consensus sui ricavi, molto dipenderà dalle vendite nel periodo natalizio. Fonte: Reuters.

SNAM - Ravenna CCS Fase 2, sviluppato con Eni, è stato selezionato dalla Commissione europea per i finanziamenti dell'Innovation Fund 2025 nella categoria Large Scale. Il progetto punta a 4 milioni di tonnellate annue di capacità di stoccaggio CO2 entro il 2030. Fonte: Reuters.

TIM - Boost BidCo, veicolo controllato dal Mef e partecipato da Retelit, ha confermato l'impegno a completare l'acquisizione di Sparkle; le parti proseguono il confronto per perfezionare l'operazione. Aggiornamento entro il 20 novembre. Fonte: Reuters.

LUXOTTICA – Il titolo apre stamane con un +11% dopo ricavi per il Q3 in eccesso delle attese degli analisti. I ricavi a tassi di cambio costanti sono cresciuti del 7,2% contro un 6,3% atteso. 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

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.