MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

22 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

Nuovo aumento delle tensioni nel Golfo

22 ottobre 2026

Contesto di mercato

Tech di nuovo sotto pressione

Stiamo attraversando una fase in cui il mercato fatica a trovare una direzione precisione. Il comparto tech continua ad essere al centro dell'attenzione e, dopo l'entusiasmo di ieri per la trimestrale di Super Micro Computer, **questa notte le vendite sono tornate andando a colpire soprattutto il tech cinese**. L'inasprimento degli standard qualitativi per i prodotti venduti da Alibaba & co. sta portando ad un deciso calo dei titoli tech legati all'e-commerce, ma l'effetto domino ha colpito anche la Corea del Sud ed i titoli tech USA che dovrebbero aprire la seduta in deciso calo. Allo stesso tempo, **la situazione geopolitica non facilita la presenza di un sentiment positivo**, considerando che i prezzi dell'energia continuano a rimanere sui massimi. Ieri alcune petroliere sono state colpite mentre provavano ad attraversare lo stretto di Hormuz, così come continuano gli attacchi degli Houthi verso l'Arabia. In generale, il clima rimane piuttosto fragile e al momento è difficile trovare un *catalyst* in grado di sostenere in maniera un po' più duratura il sentiment del mercato.

Tassi e congiuntura

Spread francese sopra 160pb

In area euro proseguono le vendite sui titoli francesi e periferici con lo spread Francia-Germania salito oltre 160pb e quello italiano arrivato a 120pb. Poco variati i rendimenti dei titoli core con il 10y Treasury che staziona intorno al 5% e quello tedesco intorno al 3,4%. In merito alla situazione francese il segretario al Tesoro USA Bessent ha dichiarato di non prevedere ripercussioni, ma al contrario ha precisato che si sta assistendo ad una fuga verso titoli statunitensi. La buona domanda per i Treasury è stata confermata anche ieri con l'asta sul 20y che ha registrato un aumento del *bid-to-cover* e della partecipazione degli investitori esteri, anche se con un rendimento di poco superiore al livello pre-asta. **Lato corporate** l'indice IG europeo si appresta a registrare il primo rialzo mensile da giugno, dopo tre mesi di calo. Intanto la BCE ha avviato il cosiddetto *quiet period,* ovvero non sono ammesse dichiarazioni da parte dei membri in vista della riunione della prossima settimana.

Valute

Torna ad apprezzarsi lo yen

Sul mercato valutario ieri il **dollaro** ha visto qualche nuova, seppur modesta, spinta all'indebolimento. A pesare sulla valuta la volatilità che ha colpito i titoli azionari e i bond legati al settore dell'intelligenza artificiale, oltre ad un calo dei rendimenti statunitensi, sebbene la volatilità dei prezzi del petrolio e le tensioni geopolitiche abbiano continuato ad alimentare incertezza sulle prospettive inflazionistiche e sulle prossime mosse Fed. Si segnala il forte movimento dello **yen** registrato stanotte: il pullback sul dollaro ha innescato una chiusura forzata delle posizioni corte sullo yen, amplificandone l'apprezzamento non appena la valuta ha infranto i livelli tecnici chiave.

Materie Prime

Nuova fiammata del greggio, metalli sotto pressione

Indice generale **BCOM** (+0,5%) in rialzo stamani trainato ancora una volta dal comparto dell'energia. Il contesto geopolitico in Medio Oriente si sta ulteriormente deteriorando: **brent** a 111,4 (+2,4%) e **gas TTF** a 88,5 euro (+1,5%). Un drone ha colpito un campo petrolifero Saudi-Aramco uccidendo due persone, mentre l'Iran ha continuato le azioni contro alcune navi in transito a Hormuz; nel contempo gli USA hanno ordinato al proprio personale diplomatico di lasciare l'ambasciata in Arabia Saudita. Sembra anche che possano riprendere gli attacchi congiunti USA-Israele sull'Iran dopo le elezioni Mid-Term. L'effetto sugli altri comparti merceologici è una **decisa flessione dei metalli**, sia i **preziosi** che gli **industriali** per i timori di aumento di inflazione e dei tassi di interesse: **oro** -1,1%, **argento** -3,3%, **rame** -1,9%.

Azionario

Tornano le tensioni

Le crescenti tensioni in Medio Oriente e l'accoglienza negativa riservata a diverse trimestrali diffuse a mercati chiusi (Tesla, Lam Research, IBM) stanno pesando questa mattina sui mercati**, con future USA in netto calo, apertura negativa in Europa e debolezza sui principali** listini asiatici. La buona reazione ai risultati di Meta Platforms non basta quindi a compensare i recenti sviluppi altrove. Il rapido ritorno delle vendite dopo il rimbalzo di ieri evidenzia l'attuale fragilità del mercato, in particolare del comparto tech, in un contesto in cui l'avvicinarsi delle Mid-Term USA e il rischio di escalation in Medio Oriente potrebbero mantenere elevata la volatilità. In **Cina**, invece, prosegue la debolezza della tecnologia domestica, penalizzata non solo dal contesto globale ma anche dalla richiesta delle autorità di standard qualitativi più stringenti e di una maggiore tutela dei consumatori nell'e-commerce. L'Hang Seng Tech ha perso oltre il 5%.

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	3,03%	3,02%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	3,48%	3,47%	2,57%	2,26%
EUR 30Y SWAP	3,37%	3,39%	3,24%	2,82%
ITA BOT 12M	3,24%	3,20%	2,02%	2,03%
ITA 2Y	3,58%	3,51%	2,20%	2,12%
ITA 10Y	4,58%	4,52%	3,55%	3,35%
GER 10Y	3,42%	3,40%	2,86%	2,56%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	116	112	70	79
US 2Y	4,81%	4,78%	3,47%	3,95%
US 10Y	5,12%	5,11%	4,17%	3,95%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,16%	-0,7%	98	4,25%
High Yield EUR	0,04%	-0,8%	349	7,16%
Corporate IG USD	0,01%	-2,0%	86	5,96%
High Yield USD	0,12%	0,0%	327	8,40%
Obbligazioni emergenti USD	0,18%	-1,1%	182	6,88%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1232	1,1237	1,175	1,161
EUR/JPY	177,6	177,7	184,0	176,5
EUR/GBP	0,839	0,840	0,872	0,869
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	108,8	0,0%	83,6%	78,5%
Oro	4150	0,2%	-5,3%	1,1%
Bloomberg Commodity Index	143,3	-0,4%	30,7%	35,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4953	0,6%	11,8%	14,6%
Eurostoxx50	6208	1,4%	5,6%	8,4%
Dax	25645	1,3%	3,9%	5,4%
FTSE MIB	49644	1,2%	8,9%	16,0%
Nasdaq 100	29823	1,1%	18,1%	20%
S&P500	7757	0,6%	13,3%	15,8%
Nikkei 225	62908	-2,7%	25,0%	27,6%
MSCI Emergenti	1615	1,0%	15,0%	17,1%
Cina (Shanghai composite)	3658	-1,5%	-7,8%	-6,5%

Fonte: Infoprovider

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
14:30	USA	Nuove richieste sussidi	200.000	199.000
16:00	ITA	Panetta (BCE)		

NOTIZIE SUI TITOLI

IBM – Nonostante una positiva reazione iniziale in *after-hour*, favorita da risultati del 3Q superiori alle attese sia in termini di EPS sia di ricavi e da un aumento della *guidance* sul free cash flow annuale di oltre 1 miliardo di dollari rispetto all'anno scorso, il titolo ha successivamente invertito la rotta e ora scambia in netto calo. In assenza di motivazioni specifiche, la debolezza potrebbe riflettere il clima di avversione al rischio che caratterizza i mercati stamani. Fonte: Bloomberg

LAM RESEARCH – Nonostante risultati trimestrali superiori alle attese, le azioni della società produttrice di apparecchiature per semiconduttori hanno perso circa il 7% in *after hour*, penalizzando l'intero comparto. Gli investitori hanno accolto con cautela la *guidance* per il secondo trimestre fiscale, che prevede un ampio intervallo sia per l'EPS (2,18-2,48 dollari, rispetto a un consenso di 2,34) sia per i ricavi (8,2-9 miliardi di dollari, contro attese pari a 8,6 miliardi). Fonte: Bloomberg

META PLATFORMS – Le azioni sono salite di oltre il 2% in after hour dopo la pubblicazione di risultati del 3Q superiori alle attese sia sul fronte degli utili per azione (7,4 dollari contro 5,74 attesi) sia dei ricavi (64,6 miliardi di dollari contro 63,4 miliardi). Il nuovo agente AI Muse ha raggiunto 10 milioni di utenti in appena sei settimane. Aumentate le stime sulla soglia minima di capex 2026 nel range 135-145 miliardi dai 130 miliardi precedenti. La società ha inoltre annunciato la distribuzione di nuove azioni agli investitori in quello che di fatto sarà uno split 2 a 1 delle azioni di classe C prive di diritto di voto, con efficacia da gennaio 2027. Bloomberg

NVIDIA – L'AD Jensen Huang ha invitato l'Europa ad accelerare l'adozione dell'intelligenza artificiale nei principali settori economici. L'affermazione è stata rilasciata durante la conferenza GTC di Berlino. In occasione dell'evento è stato presentato il nuovo DSX POD, una soluzione che funziona come un mini data center e che consente alle aziende di disporre rapidamente dell'infrastruttura necessaria per accelerare lo sviluppo di progetti AI. Con questo prodotto, l'azienda riceve server, cablaggi e sistemi di raffreddamento già installati e testati, pronti per essere collegati all'infrastruttura del cliente. Fonte: Bloomberg.

TESLA – Il titolo è in calo del 3,3% dopo aver tagliato gli investimenti in capex per il 2026 a circa $20mld dai 25mld comunicati nel trimestre precedente. Il calo degli investimenti mette a rischio la strategia di riorientamento verso i business dell'AI, della robotica e della guida autonoma. Questa strategia è alla base del possibile merge con SpaceX. Per quanto riguarda i risultati del trimestre l'utile per azione è stato superiore alle attese (48 cent vs. 44 attesi). Fonte: Bloomberg.

LEONARDO - Leonardo Rheinmetall Military Vehicles, joint venture tra il gruppo italiano e la tedesca Rheinmetall, si è aggiudicata due maxi-contratti nell'ambito del piano di ammodernamento dei mezzi corazzati dell'Esercito italiano per un valore complessivo di 3,7 miliardi di euro. Fonte: Reuters.

MONCLER – La società ha chiuso il terzo trimestre con ricavi sostanzialmente stabili risentendo di un contesto operativo complesso e del persistente indebolimento dei flussi turistici. Nei primi nove mesi del 2026 i ricavi consolidati sono cresciuti del 6% a cambi costanti. Nel corso della conference call il management del gruppo del lusso ha detto che l'avvio del quarto trimestre è in linea con l'andamento registrato nel terzo, con un'affluenza nei negozi che resta debole. Fonte: Reuters.

PIRELLI - Ha sottoscritto un accordo con Balkrishna Industries per la produzione in India di 800.000 pneumatici Premium car a marchio Pirelli entro il 2030. L'accordo prevede inoltre la costituzione di una joint venture paritetica per un impianto produttivo nel Paese. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Le immatricolazioni del gruppo nell'area Ue+Efta+Uk sono salite a settembre del 4,5% a fronte del +10,2% registrato dall'intero settore nella stessa area geografica. Fonte: Reuters.

WEBUILD – La società ha comunicato di aver ricevuto il via libera dell'autorità antitrust saudita, senza alcuna condizione, per l'Opa su 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 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.