MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

26 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

Settimana intensa con Fed-BCE-BoJ, dati macro e Alphabet-Microsoft-Amazon

26 ottobre 2026

Contesto di mercato

Apertura tranquilla di una settimana vivace

La settimana si apre con le **principali macro-asset** vicine ai livelli di venerdì, ma con il potenziale per movimenti importanti a fronte di un calendario affollato di eventi. L'apertura vede un **Brent in calo** sulla notizia della presenza di mediatori del Qatar a Teheran, **indici azionari** leggermente positivi in USA e Europa e **spread sui governativi** area euro in calo sul mantenimento (a sorpresa) del rating Aa3 (outlook negativo) da parte di Moody's venerdì. La sorpresa del fine settimana è stata la **vittoria di Lula** nel ballottaggio, con un'apertura per gli asset brasiliani attesa in forte ribasso. In settimana abbiamo i meeting delle tre principali **banche centrali** (Fed, BCE e BoJ) con tutte attese lasciare i tassi invariati per poi implementare un rialzo a dicembre. Sui **dati macro** abbiamo l'inflazione PCE USA di settembre in uscita giovedì (il giorno dopo l'esito del FOMC), il Pil del Q3 in USA e area euro e l'inflazione delle principali economie dell'area euro di settembre (venerdì). Cruciali le trimestrali di **Alphabet** e **Microsoft** (mercoledì) e **Amazon** (giovedì) in una settimana che vedrà il 46% dello S&P500 riportare, assieme ad un gran numero di big-cap europee.

Tassi e congiuntura

La Francia evita il declassamento di Moody's

La seduta odierna si apre con un calo degli spread su Francia ed Italia. I titoli francesi stanno beneficiando della decisione di Moody's di lasciare invariato rating (Aa3) ed outlook (negativo) a fronte di attese di un declassamento. La conferma del rating si basa sull'ipotesi che il governo riesca ad approvare la legge di bilancio 2027 (la cui votazione è attesa domani) e si attenuino le tensioni sociali. La discesa dei rendimenti stamattina è anche sostenuta dal calo delle quotazioni petrolifere. **Lato macro**, gli indici PMI hanno confermato l'espansione sia negli USA che in area euro, sebbene in quest'ultima sia emersa una maggiore debolezza (soprattutto dei servizi) complice evidentemente i prezzi più elevati delle materie prime e le condizioni finanziarie più restrittive. Da evidenziare inoltre un aumento dei costi di acquisto e dei colli di bottiglia nelle catene di approvvigionamento che si potrebbero presto tradurre in un aumento dei prezzi di vendita.

Valute

Atteso forte deprezzamento per il real brasiliano

Malgrado le forti tensioni geopolitiche in Medio Oriente e l'impennata del petrolio, il comparto forex ha chiuso la settimana mostrando una buona tenuta, con il **dollaro** che ha mantenuto una posizione solida e lo **yen** che ha beneficiato della chiusura della settimana in rialzo grazie alla risalita dell'inflazione nipponica e all'aumento della domanda di bond locali. Stanotte, alla riapertura asiatica, non si sono registrati movimenti di rilievo. Attesa per l'apertura del **real** che potrebbe essere in deciso deprezzamento (intorno al 10% per i future CME che sono però poco liquidi).

Materie Prime

La settimana si apre all'insegna della debolezza, fa eccezione il gas TTF

Indice generale **BCOM** (-0,7%) negativo stamani al minimo da tre settimane soprattutto per le vendite nel **settore agricolo** (-1%). Nell'energia **brent** a 115,2$ (-1,2%) in lieve calo dopo il rally mentre sempre più critica si fa la situazione del **gas TTF** a 96,5euro (+2,6% stamani) che conferma la divergenza rispetto al **gas americano Henry Hub** (-17% rispetto a una settimana fa). **La forte tensione sul TTF** è causata dall'esiguità dei flussi di LNG dal Golfo Persico (-80% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) in un momento in cui l'Europa si prepara all'inverno e gli stoccaggi sono molto al disotto della media di questo periodo, situazione che desta particolare preoccupazione.

Azionario

Settimana ricca di trimestrali. Probabile crollo in avvio del Brasile

La settimana si apre in un clima di consolidamento per i listini occidentali, con Europa e future USA lievemente positivi, mentre i mercati asiatici restano incerti. A pesare è anche la debolezza emersa a Wall Street nei settori più tradizionali. Entriamo in una **settimana particolarmente intensa sul fronte delle trimestrali**. Il contesto resta delicato: lo S&P 500 arriva da due settimane consecutive di ribasso, mentre i semiconduttori continuano a subire forti pressioni, con il SOX in calo del 3,2%, alla terza settimana negativa consecutiva e sui minimi da luglio. Probabile crollo in apertura per il **Brasile**: in attesa dell'apertura dei future locali, un ETF quotato in Giappone è calato del 15%. In **Cina**, le autorità sembrano aver autorizzato misure di sostegno all'equity domestico: gli acquisti del "National Team", composto da fondi parastatali, potrebbero essere stati i maggiori dall'aprile 2025 in base ai forti flussi *weekly* rilevati sugli ETF di riferimento. In **Corea del Sud**, Goldman Sachs ha ridotto del 25% il target a 12 mesi sul Kospi adottando ipotesi più prudenti; nonostante il taglio, il nuovo obiettivo implica ancora un potenziale rialzo superiore al 60% dai livelli attuali.

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	3,01%	3,02%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,41%	3,42%	2,57%	2,32%
EUR 30Y SWAP	3,27%	3,28%	3,24%	2,84%
ITA BOT 12M	3,21%	3,19%	2,02%	2,05%
ITA 2Y	3,54%	3,57%	2,20%	2,17%
ITA 10Y	4,57%	4,58%	3,55%	3,42%
GER 10Y	3,35%	3,33%	2,86%	2,63%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	123	122	70	79
US 2Y	4,68%	4,64%	3,47%	4,00%
US 10Y	4,99%	4,95%	4,17%	4,00%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,19%	-0,8%	108	4,28%
High Yield EUR	-0,43%	-1,5%	382	7,42%
Corporate IG USD	-0,32%	-1,5%	89	5,87%
High Yield USD	-0,07%	-0,1%	337	8,39%
Obbligazioni emergenti USD	0,11%	-0,8%	191	6,85%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1202	1,1216	1,175	1,165
EUR/JPY	175,7	175,8	184,0	178,0
EUR/GBP	0,838	0,837	0,872	0,873
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	116,7	3,1%	89,8%	75,2%
Oro	4008	-1,3%	-7,4%	-2,8%
Bloomberg Commodity Index	142,8	0,7%	30,2%	33,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4875	-0,4%	10,0%	11,5%
Eurostoxx50	6068	-0,3%	4,8%	6,9%
Dax	25182	-0,7%	2,8%	3,9%
FTSE MIB	48559	0,4%	8,0%	14,3%
Nasdaq 100	28958	0,0%	14,7%	14%
S&P500	7624	-0,5%	11,4%	12,3%
Nikkei 225	62190	-0,8%	23,5%	26,1%
MSCI Emergenti	1578	0,1%	12,4%	13,6%
Cina (Shanghai composite)	3698	0,2%	-6,8%	-6,4%

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	GER	IFO aspettative	90,3	90.4

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Francia: votazioni su legge di bilancio (mar); **Meeting BCE** (gio); Pil Q3 (ven); FRA-SPA-ITA-GER: **Inflazione settembre** (ven); Trimestrali: UBS, Deutsche Bank, Santander, BNP, Stellantis (28); STM BBVA, ING, Societé Generale (29)
USA	**Meeting FOMC** della Fed (mer); Inflazione PCE settembre (gio); Pil Q3 (ven); Trimestrali: Verizon (26); Boeing (27); **Alphabet**, **Microsoft** (28); **Amazon**, Intel (29)
RESTO DEL MONDO	Giappone: meeting BoJ (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

ENERGIA - Il governo potrebbe aumentare la tassazione delle aziende energetiche per finanziare i tagli fiscali e gli aumenti della spesa previsti nella manovra di bilancio per il triennio 2027-2029, che sarà presentata la prossima settimana. Fonte: Reuters.

ENI – La società estenderà il tetto ai prezzi dei carburanti fino a fine anno e firmerà nei prossimi giorni contratti infrastrutturali fino a 1,8 miliardi di dollari per il progetto gas offshore a Cipro. Fonte: Reuters.

RECORDATI - CVC e la società di investimento belga GBL hanno raggiunto una partecipazione del 74,3% nella società farmaceutica al termine del periodo di offerta. 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.