MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

27 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

Primi voti su legge bilancio all'Assemblea francese

27 ottobre 2026

Contesto di mercato

Importante giornata sul fronte della politica

Il clima sui mercati resta improntato alla cautela in vista di diversi appuntamenti chiave e con persistenti tensioni in Medio Oriente. Se gli asset brasiliani hanno registrato una forte volatilità dopo l'inaspettato esito elettorale, il sentiment generale ieri è stato sostenuto dalla notizia **dell'imminente IPO di Anthropic**, che ha depositato ufficialmente il prospetto S-1 presso la SEC. Tuttavia, il miglioramento del clima sul settore tecnologico legato a questo sviluppo è in parte compensato oggi dalle notizie riguardanti ulteriori esigenze di raccolta capitali da parte di alcune società, tra cui Meta e Broadcom. Oggi non sono previsti dati macro particolarmente rilevanti, ma la giornata sarà importante sul piano politico. In **Francia** prende il via il dibattito sulla finanziaria 2027, con i primi voti attesi su alcuni punti del testo. Sarà da verificare se il governo di minoranza, guidato dal premier Lecornu, riuscirà a procedere con l'iter ordinario oppure ricorrerà all'articolo 49.3, che consente l'adozione della legge salvo approvazione di una mozione di sfiducia da parte dell'Assemblea Nazionale. In **Israele** si terranno le prime elezioni nazionali dal 2023, considerate da molti un referendum sulla leadership di Netanyahu. Secondo i sondaggi, né lui né Eisenkot avrebbero i numeri per una maggioranza chiara, aprendo la strada a negoziati post-elettorali potenzialmente lunghi e complessi.

Tassi e congiuntura

Si riducono gli spread europei

Andamento contrastato per i titoli obbligazionari che ieri hanno visto acquisti soprattutto sui titoli francesi (rendimento 10y in calo di circa 12pb al 4,9%) ma in generale sui periferici dell'area euro, mentre sui titoli core (USA e Bund) i movimenti sono stati più contenuti con un lieve rialzo dei rendimenti. Prosegue il restringimento dello spread francese (sceso sotto 160pb) e italiano, tornato in prossimità di 110pb. **Stamattina l'apertura** appare ancora contrastata in attesa dell'esame della nuova legge di bilancio francese, ma anche in vista delle decisioni delle banche centrali di questa settimana. Intanto prosegue intenso il calendario di emissioni governative e corporate. Questa settimana sono attese le aste USA sul 2-5-7 anni per un totale di 183 Mld$, mentre sul fronte corporate IG sono stimate emissioni per circa 30 Mld$ circa che tenderanno a crescere man mano che le aziende usciranno dal periodo di stop legato alle trimestrali.

Valute

La vittoria di Lula pesa sul real

I mercati valutari si stanno muovendo in un clima di generale cautela, in attesa delle decisioni delle principali banche centrali mondiali in calendario questa settimana. Con volumi contenuti, ieri si è assistito a una generale resilienza del **dollaro**, a un **euro** debole e stamani, complice il minor interesse per i beni rifugio a causa del rimbalzo dei mercati azionari asiatici, ad uno **yen** in calo. La vittoria di Lula ha determinato l'atteso forte deprezzamento del **real** (-8% vs euro).

Materie Prime

Energia stabile, grano e argento e platino sempre sotto pressione

L'indice generale **BCOM** ha aperto invariato stamani; la giornata di ieri non ha riservato grandi spunti con i temi di mercato che non sono cambiati. Il **Brent** (+0,3%) ha recuperato quota 116$ dopo un effimero tentativo di correzione ed il **gas TTF** (-0,5%) è sempre intorno ai massimi dal 2022 a 96euro. Il comparto energetico continua a beneficiare dei flussi speculativi principali con la situazione nel Golfo Persico che pare completamente in stallo. Nel **comparto agricolo** segnaliamo la **debolezza del grano** che dal mese scorso ha perso l'11% (-1,4% ieri) e ha ormai completamente annullato il "premio per il rischio Mar Nero" dopo gli ultimi sviluppi Ucraina-Russia. Tra i **metalli preziosi** continuano a distinguersi in negativo l'**argento** (-2%) e **platino** (-3%) che in questa fase soffrono la debolezza di alcuni comparti industriali.

Azionario

Newsflow su AI domina la dinamica

Il **newsflow sull'AI** continua a dominare la dinamica di mercato. Ieri l'impulso positivo dall'annuncio dell'**IPO di Anthropic** è stato bilanciato dalla nuova emissione di equity di **Meta**. Il risultato netto è stato positivo per gli indici in generale e per Tech/AI/Semi in particolare. Ieri il **Bovespa** brasiliano (-13,88%) ha chiuso forse leggermente meglio di quanto si temesse e sarà interessante vedere se le prossime sessioni indicheranno che il riaggiustamento è alle spalle. In generale, la stagione degli **utili USA** è iniziata positivamente (questa settimana e la prossima abbiamo il 64% dello S&P500 che riporta) e il giusto focus sui risultati (in particolare Alphabet e Microsoft domani e Amazon giovedì) dovrà essere però condiviso con una molteplicità di eventi nei prossimi giorni: meeting Fed e BCE, dati macro e, per il mercato europeo, la discussione sul budget francese.

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	2,98%	3,01%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,43%	3,41%	2,57%	2,32%
EUR 30Y SWAP	3,28%	3,27%	3,24%	2,84%
ITA BOT 12M	3,21%	3,20%	2,02%	2,06%
ITA 2Y	3,51%	3,54%	2,20%	2,16%
ITA 10Y	4,49%	4,57%	3,55%	3,39%
GER 10Y	3,37%	3,35%	2,86%	2,62%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	112	122	70	78
US 2Y	4,72%	4,68%	3,47%	3,98%
US 10Y	4,99%	4,99%	4,17%	3,98%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,15%	-1,0%	110	4,33%
High Yield EUR	-0,02%	-1,6%	381	7,46%
Corporate IG USD	0,18%	-1,3%	88	5,86%
High Yield USD	0,29%	0,2%	328	8,31%
Obbligazioni emergenti USD	-0,19%	-1,0%	195	6,89%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1174	1,1202	1,175	1,165
EUR/JPY	176,0	175,7	184,0	178,0
EUR/GBP	0,837	0,838	0,872	0,873
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	115,8	-0,8%	90,8%	76,9%
Oro	4038	0,8%	-7,5%	-0,1%
Bloomberg Commodity Index	142,8	-0,5%	30,2%	33,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4901	0,5%	10,6%	10,9%
Eurostoxx50	6116	0,8%	5,6%	7,1%
Dax	25411	0,9%	3,8%	4,5%
FTSE MIB	49187	1,3%	9,4%	14,6%
Nasdaq 100	29273	1,1%	15,9%	13%
S&P500	7677	0,7%	12,1%	11,7%
Nikkei 225	63268	1,7%	25,7%	25,3%
MSCI Emergenti	1563	-1,0%	11,3%	11,0%
Cina (Shanghai composite)	3648	-1,3%	-8,1%	-8,7%

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
	ISR	Elezioni parlamentari		
	FRA	Voto legge di bilancio		
13:30	USA	Ordini beni durevoli m/m Set P	1,9%	-0,1%
15:00	USA	Fiducia consumatori ott	81	81,9
18:00	USA	Asta treasury 5y (70 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

BFF - Il fondo americano Cerberus punta a trovare un'intesa entro dicembre per la banca alle prese con carenze patrimoniali. Il piano per rilanciare il gruppo passa attraverso un aumento di capitale da 400 milioni di euro, con l'obiettivo di mantenere la banca integra e quotata. Fonte: Reuters.

FERRETTI – La società ha rivisto al ribasso la guidance 2026 sull'adjusted Ebitda e sull'adjusted Ebitda margin a causa delle attuali condizioni di mercato. Ha chiuso i primi nove mesi con un calo della raccolta ordini del 13,8% su anno penalizzata dall'incertezza geopolitica, con un utile netto di 49,9 milioni di euro. Fonte: Reuters.

IVECO - L'Opa di Tata Motors si è chiusa lunedì con adesioni pari all'87,8%, superando la soglia di accettazione dell'80%, secondo i dati di Borsa Italiana. L'offerta dovrebbe riaprirsi dal 2 al 6 novembre. Fonte: Reuters.

WEBUILD – La società è tra i principali membri di uno dei consorzi selezionati come 'preferred bidder" per la costruzione una linea ferroviaria in Africa per il trasporto del rame, secondo quando riferito da Bloomberg. Fonte: Reuters.

ANTHROPIC – La società di AI ha depositato ieri il prospetto per la quotazione. Il documento, un modulo S-1 inviato alla Securities and Exchange Commission, prevede la quotazione delle azioni di classe A sul Nasdaq Global Select Market con il simbolo ANT. Dal punto di vista della raccolta, la società potrebbe puntare a una cifra fra gli 85 e i 100 miliardi di dollari. Quindi potrebbe anche superare gli 85,7 miliardi raccolti da SpaceX al Nasdaq a giugno, la più grande Ipo mai registrata fino ad ora. Fonte: Il Sole 24 Ore

HSBC – La banca ha archiviato il terzo trimestre 2026 con risultati inferiori alle attese, lasciando comunque invariate le previsioni. Nel dettaglio, i ricavi sono aumentati di 0,8 miliardi di dollari, raggiungendo i 18,6 miliardi di dollari, principalmente grazie alla crescita del margine di interesse netto nel settore bancario mentre l'utile ante imposte è salito del 32% a 9,6 miliardi di dollari, risultando inferiore alle attese di 9,7 miliardi di dollari. La banca resta fiduciosa nel raggiungimento degli obiettivi stabiliti lo scorso febbraio, tra cui un RoTE pari o superiore al 17% per il 2026, il 2027 e il 2028, escluse le voci straordinarie. La società ha, inoltre, annunciato un ulteriore riacquisto di azioni proprie fino a un massimo di 1 miliardo di dollari, che intende completare entro la pubblicazione dei risultati dell'intero esercizio 2026. Il titolo ha chiuso a Hong Kong in calo di oltre il 5%. Fonte: Borsa Italiana

NOVARTIS – La - La multinazionale farmaceutica svizzera ha chiuso il terzo trimestre con un fatturato netto in crescita del 4% a 14,5 miliardi di dollari. L'utile operativo è stato pari a 1,8 miliardi di dollari, in calo del 59%. La flessione è dovuta principalmente alle maggiori spese di ricerca e sviluppo. L'utile netto è stato pari a 1,2 miliardi di dollari, in calo del 70%, conseguenza del minore risultato operativo e dei maggiori oneri finanziari. L'utile per azione è stato pari a 0,63 dollari (-69%). Per quanto riguarda la *guidance*, resta invariata la previsione di una crescita del fatturato netto a una cifra bassa, mentre è stata migliorata la stima sul risultato operativo *core*. Fonte: Borsa Italiana

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.