MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

28 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

Occhi puntati su Fed e trimestrali

28 ottobre 2026

Contesto di mercato

Ancora tensioni dal Medioriente

La seduta di ieri non ha visto particolari spunti con gli operatori rimasti in attesa del flusso di trimestrali e della riunione Fed di questa sera. I listini azionari hanno chiuso in rialzo trainati dal tech, così come sono stati contenuti i movimenti sui rendimenti che hanno chiuso poco variati sia negli USA che in area euro. Dal Medio Oriente non ci sono notizie confortanti con gli Houti che continuano ad attaccare l'Arabia Saudita, e l'Iran che, come precondizione all'avvio dei colloqui di pace, chiede lo sblocco dei fondi e l'interruzione del blocco USA; sono tornate inoltre a trapelare indiscrezioni dal WSJ su possibili nuovi attacchi USA. **Oggi quindi occhi puntati sulla Fed** da cui non sono attesi cambiamenti ai tassi. Sarà però importante capire quale potrebbe essere l'atteggiamento dell'Istituto per i prossimi mesi alla luce di un'inflazione ancora elevata e di continue pressioni al rialzo. Il mercato prezza quasi pienamente un rialzo a dicembre che ci vede allineati. Oltre alla Fed focus anche sulle **trimestrali di Alphabet e Microsoft**.

Tassi e congiuntura

Migliora la fiducia dei consumatori USA

Il comparto obbligazionario governativo ha visto ieri movimenti contenuti, anche se tra Eurozona ed USA si è assistito ad un andamento divergente, con rendimenti tendenzialmente in calo (soprattutto nella parte a breve) nel primo caso e pressioni al rialzo negli USA. In Eurozona, è stato pubblicato ieri il *Bank Lending Survey,* che ha evidenziato un inasprimento delle condizioni finanziarie ed un calo della domanda di credito da parte di aziende e famiglie; un elemento che, se protratto, potrebbe portare ad un rallentamento della crescita a tendere. Negli **USA**, al contrario, sono giunti segnali positivi **dalla fiducia dei consumatori, che ha visto un deciso miglioramento sia nella componente corrente che prospettica**, con famiglie più fiduciose sull'andamento dell'inflazione e del mercato del lavoro. Oggi la seduta si apre con rendimenti in lieve rialzo viste le continue pressioni al rialzo sia sul petrolio che sul gas.

Valute

Il dollaro neozelandese risente del mancato rialzo dei tassi

I mercati valutari registrano una generale tonicità del **dollaro** statunitense, che torna a rafforzarsi mentre gli investitori sono in attesa della riunione Fed di oggi. L'**euro** e la **sterlina** mostrano una tendenza al ribasso, mentre lo **yen** consolida le posizioni recenti in un clima di attesa per le prossime decisioni di politica monetaria globale. Anche la divisa britannica cede terreno nei confronti del dollaro, priva di spunti macroeconomici interni significativi. Si segnala stamani la debolezza del **dollaro neozelandese** dopo che nella riunione odierna, la banca centrale ha inaspettatamente deciso di lasciare invariati i tassi di interesse.

Materie Prime

Rimbalzo del petrolio su rumors di escalation

Dopo il calo di ieri, il **petrolio** recupera terreno questa mattina in scia ad alcune indiscrezioni riportate dal Wall Street Journal secondo cui gli Stati Uniti potrebbero riprendere gli attacchi militari contro l'Iran dopo le elezioni di Mid-Term della prossima settimana. La notizia sta sostenendo il greggio, il gas TTF e al tempo stesso esercita pressioni sull'**oro** che continua per il momento a scambiare poco sopra quota 4.000 dollari l'oncia. Da segnalare inoltre che, dopo un periodo di afflussi costanti negli ETF fisici sull'oro, le ultime quattro sedute sono state caratterizzate da deflussi. Positivo, infine, l'andamento dei **metalli industriali**, che hanno beneficiato del clima di maggiore propensione al rischio visto ieri sui mercati: in evidenza soprattutto rame (+1%) e alluminio. Debole il caffè arabica (-2,4%) tra le coloniali.

Azionario

Buone indicazioni lato tech

Ieri la seduta è stata caratterizzata da un rialzo diffuso dei listini occidentali, con l'unica eccezione del **mercato londinese** (-0,8%), penalizzato dalla reazione negativa alle trimestrali di HSBC (-5,4%) e Reckitt (-4,9%). Nel complesso, la giornata ha beneficiato di un miglioramento del sentiment verso il comparto dell'**intelligenza artificiale**, sostenuto dalle notizie relative all'imminente IPO di Anthropic, e da alcuni segnali di de-escalation in Medio Oriente. Quest'ultimo fattore, tuttavia, sembra essere venuto meno nelle ultime ore. Questa mattina il clima resta favorevole per il segmento AI grazie ai risultati di **SK Hynix**, superiori alle attese, che hanno spinto il Kospi a guadagnare oltre il 6% (vedi titoli). Positivi anche gli altri principali listini asiatici, con Taiwan in rialzo del 2% e il Nikkei dell'1,1%. Al di fuori della tecnologia, però, prevale ancora un atteggiamento prudente, con i future sullo S&P 500 e indici europei poco mossi.

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%	2,98%	2,11%	2,12%
EUR 5Y SWAP	3,43%	3,43%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,30%	3,28%	3,24%	2,85%
ITA BOT 12M	3,21%	3,21%	2,02%	2,06%
ITA 2Y	3,50%	3,51%	2,20%	2,17%
ITA 10Y	4,50%	4,49%	3,55%	3,40%
GER 10Y	3,36%	3,37%	2,86%	2,62%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	114	112	70	77
US 2Y	4,74%	4,72%	3,47%	3,98%
US 10Y	5,00%	4,99%	4,17%	3,98%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,12%	-0,9%	109	4,31%
High Yield EUR	0,14%	-1,4%	380	7,42%
Corporate IG USD	0,14%	-1,2%	85	5,85%
High Yield USD	0,41%	0,6%	313	8,17%
Obbligazioni emergenti USD	0,18%	-0,8%	192	6,88%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1125	1,1174	1,175	1,165
EUR/JPY	175,7	176,0	184,0	177,2
EUR/GBP	0,836	0,837	0,872	0,878
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	113,9	-1,7%	90,5%	80,0%
Oro	4075	0,9%	-6,8%	1,6%
Bloomberg Commodity Index	142,5	-0,7%	29,9%	34,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4927	0,5%	11,2%	11,3%
Eurostoxx50	6165	0,8%	6,4%	8,1%
Dax	25591	0,7%	4,5%	5,4%
FTSE MIB	49628	0,9%	10,4%	15,1%
Nasdaq 100	29651	1,3%	17,4%	14%
S&P500	7723	0,6%	12,8%	12,1%
Nikkei 225	63954	1,1%	27,0%	27,4%
MSCI Emergenti	1579	1,0%	12,4%	12,5%
Cina (Shanghai composite)	3681	0,9%	-7,2%	-7,7%

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
19:00	USA	Meeting Fed (limite inferiore-superiore)	3,75%-4%	3,75%-4%
19:30	USA	Conferenza stampa Warsh		
	USA	Trimestrali Alphabet, Microsoft		

NOTIZIE SUI TITOLI

SK HYNIX – Le azioni del secondo maggiore produttore mondiale di chip di memoria per applicazioni legate all'intelligenza artificiale hanno guadagnato oltre il 10% sulla borsa sudcoreana dopo la pubblicazione di risultati trimestrali superiori alle attese. Il management ha evidenziato come il deficit di memorie HBM (High Bandwidth Memory) sia destinato a protrarsi fino al 2030, sottolineando di aver già siglato contratti di fornitura a lungo termine fino al 2029. Per rispondere a una domanda strutturalmente elevata, la società prevede un forte incremento degli investimenti nel 2027, con particolare focus sull'espansione della capacità produttiva delle memorie HBM4. Sul fronte della remunerazione degli azionisti, SK Hynix ha inoltre annunciato un nuovo programma di buyback nell'ambito del piano di redistribuzione degli utili da 100.000 miliardi di won. Il riacquisto riguarderà circa 14,9 milioni di azioni da effettuare nell'arco di tre mesi. Fonte: Bloomberg.

EDISON - QatarEnergy ha esteso fino a fine dicembre la forza maggiore sulle consegne di GNL in Italia, coinvolgendo complessivamente 38 carichi per circa 5 miliardi di metri cubi di gas da inizio aprile, dice una nota. Al 27 ottobre sono stati sostituiti 27 carichi, pari a circa 2,7 miliardi di metri cubi. Fonte: Reuters.

ENEL - La controllata spagnola Endesa ha fatto sapere stamani che il suo utile netto nei primi nove mesi dell'anno è aumentato di circa il 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo 1,96 miliardi di euro. La società ha inoltre reso noto che i ricavi nel periodo sono cresciuti del 9% a 17,39 miliardi di euro. Fonte: Reuters.

LEONARDO - Il governo è in trattative con Leonardo, Ferrovie dello Stato, Fincantieri e la tedesca Rheinmetall per iniziative a sostegno dell'ex Ilva, hanno detto fonti governative. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico ha chiuso il terzo trimestre 2026 in miglioramento su base annua, con ricavi netti pari a 37,6 miliardi di euro, in aumento dell'1% rispetto allo stesso periodo del 2025, ma con una perdita netta di 4 miliardi. Fonte: Reuters.

WEBUILD – La società è stata selezionata come preferred bidder per il lotto 1B del corridoio ferroviario Lobito in Zambia, da realizzare in joint venture, per una linea greenfield di circa 517 km, dice una nota. La selezione è soggetta al completamento dei negoziati tecnici, commerciali e legali, attesi da novembre 2026. 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.