MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

29 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

La Fed non sorprende, Alphabet delude, BCE interlocutoria

29 ottobre 2026

Contesto di mercato

Attesa per la BCE dopo una Fed in linea

L'attesa riunione Fed ieri non ha cambiato più di tanto le carte in tavola, con l'Istituto che ha optato per tassi fermi, segnalando, tuttavia, la necessità di riportare l'inflazione verso il target del 2%. Il Presidente Warsh, durante la conferenza stampa, non ha offerto grosse indicazioni sulle future mosse, come nel suo stile; tuttavia, **la visione positiva sull'economia e la preoccupazione per la dinamica inflattiva va nella direzione di un nuovo rialzo nella riunione di dicembre**. Il mercato, seppur non pienamente, prezza tale eventualità con una probabilità intorno all'80%. Sul fronte micro, il flusso di trimestrali atteso non ha fornito un grosso supporto al mercato, con Alphabet e Samsung che hanno deluso le attese e portato questa notte a vendite sul settore tech, che si stanno traducendo in un deciso calo per il *future* sul Nasdaq. **Oggi l'attenzione sarà sulla riunione BCE**, da cui ci attendiamo un atteggiamento non molto diverso da quello Fed. L'Istituto non dovrebbe alzare i tassi, ma la dinamica inflattiva ancora forte dovrebbe comunque portare ad un rialzo nella riunione di dicembre. Il rialzo di gas e benzina, infatti, dovrebbe mantenere l'inflazione nei prossimi mesi non lontana dal 4%, portando sicuramente ad una revisione al rialzo delle stime di inflazione nelle nuove previsioni economiche che l'Istituto pubblicherà a dicembre.

Tassi e congiuntura

La Fed non sorprende e spinge al ribasso il rendimento 2 anni

Il mancato rialzo Fed, anche se ampiamente atteso, si è tradotto in **un calo del rendimento sul due anni** (-4pb), mentre non ci sono state reazioni particolari sugli altri tratti di curva. Movimenti contenuti anche sui rendimenti europei, mentre stamattina si registrano pressioni al ribasso sia in area euro che negli USA in scia al calo dei listini azionari ed alla discesa, seppur moderata, del petrolio. **Intanto in Francia continua la discussione sulla legge di bilancio** che si presenta piuttosto lunga a causa dei numerosi emendamenti che stanno presentando i gruppi parlamentari. Al momento non emerge una maggioranza ampia a sostegno del testo con il governo che potrebbe essere costretto a fare ampie concessioni per ottenerne l'approvazione. Lo spread (153pb) si mantiene sotto i massimi registrati la scorsa settimana.

Valute

La Fed non condiziona i mercati valutari

Dollaro USA poco variato dopo la riunione della Fed mentre recupera terreno il **dollaro canadese** dopo che la BoC ieri ha aumentato il tasso di interesse di riferimento di 25 punti base, il primo incremento del costo del denaro dopo oltre tre anni. A spingere la valuta è stato soprattutto il discorso del governatore Macklem che ha ammesso forti preoccupazioni per le pressioni inflazionistiche legate ai prezzi dell'energia e ha lasciato esplicitamente la porta aperta a ulteriori rialzi.

Materie Prime

Apertura in calo per le materie prime stamani

L'indice generale **BCOM** (-0,5%) è tornato ai livelli del primo ottobre e sconta una debolezza diffusa con tutti i comparti merceologici in territorio negativo. Il **brent** quota 114,4$ (-0,8%) e il **gas TTF** 97euro (-3,5%): situazione sempre molto confusa in Medio Oriente, ma il fatto nuovo è l'ennesimo tentativo negoziale del vicepresidente USA Vance che ha contattato l'alto esponente iraniano Mohsen Rezei. Per quanto riguarda gli altri settori: **metalli preziosi** (-0,5%) con l'**argento** ancora in netto calo; **metalli industriali** (-0,3%) e **prodotti agricoli** (-0,3%). I **cereali** continuano ad essere molto deboli con le vendite sul grano che non si fermano, segnaliamo il **forte calo del caffè** (-2,5% ieri, -9% dalla settimana scorsa) per i buoni livelli produttivi dopo le paure di inizio ottobre e per il cedimento del real brasiliano.

Azionario

Alphabet pesa sui future USA stamani

Dopo il lieve rialzo di ieri a Wall Street, questa mattina il future sul Nasdaq perde oltre l'1%, appesantito dai deludenti risultati di **Alphabet**, che nell'*after-hour* ha ceduto quasi il 10% (vedi titoli). Più contenuta la reazione su Microsoft, mentre segnali poco incoraggianti sono arrivati nella notte anche da Samsung Electronics, con ripercussioni sui listini sudcoreano e taiwanese. Il contesto resta estremamente fluido e il mercato continua a valutare con attenzione la sostenibilità degli ingenti investimenti nel settore. In questo senso, il +10,7% di **Oracle** dopo le indicazioni su un *free cash flow* positivo nel FY2029, inatteso dal mercato, conferma come gli investitori apprezzino società capaci di dimostrare un percorso credibile di generazione di cassa a fronte degli elevati investimenti richiesti dall'AI. Oracle da inizio anno perde il 26% circa proprio a causa del marcato deterioramento di questa metrica negli ultimi trimestri.

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	2,96%	2,99%	2,11%	2,13%
EUR 5Y SWAP	3,44%	3,43%	2,57%	2,34%
EUR 30Y SWAP	3,29%	3,30%	3,24%	2,85%
ITA BOT 12M	3,20%	3,20%	2,02%	2,06%
ITA 2Y	3,59%	3,50%	2,20%	2,16%
ITA 10Y	4,52%	4,50%	3,55%	3,38%
GER 10Y	3,37%	3,36%	2,86%	2,62%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	115	114	70	76
US 2Y	4,70%	4,74%	3,47%	4,08%
US 10Y	5,02%	5,00%	4,17%	4,08%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,01%	-0,9%	105	4,31%
High Yield EUR	0,42%	-1,0%	364	7,30%
Corporate IG USD	-0,16%	-1,3%	86	5,86%
High Yield USD	0,12%	0,7%	312	8,16%
Obbligazioni emergenti USD	0,04%	-0,8%	191	6,88%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1154	1,1125	1,175	1,160
EUR/JPY	176,1	175,7	184,0	177,2
EUR/GBP	0,837	0,836	0,872	0,879
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	115,3	1,3%	88,7%	76,9%
Oro	4052	-0,6%	-7,0%	0,9%
Bloomberg Commodity Index	141,7	0,3%	29,1%	32,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4937	0,2%	11,4%	11,6%
Eurostoxx50	6168	0,1%	6,5%	8,1%
Dax	25704	0,4%	5,0%	6,5%
FTSE MIB	49824	0,4%	10,9%	15,2%
Nasdaq 100	29813	0,5%	18,1%	14%
S&P500	7744	0,3%	13,1%	12,4%
Nikkei 225	64659	1,1%	28,4%	26,0%
MSCI Emergenti	1608	1,8%	14,5%	13,5%
Cina (Shanghai composite)	3651	-0,8%	-8,0%	-9,1%

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
13:30	**USA**	**PCE a/a SET**	**3,6%**	**3,4%**
13:30	**USA**	**PCE core a/a SET**	**3,1%**	**3%**
13:30	USA	PIL t/t annualizzato 3Q	3,2%	2,2%
14:15	**EUR**	**Meeting BCE (tasso sui depositi)**	**2,5%**	**2,5%**
14:45	**EUR**	**Conferenza stampa Lagarde**		

NOTIZIE SUI TITOLI

ALPHABET – Crollo del 10% nell'*after-hour* per la società madre di Google dopo risultati trimestrali inferiori alle attese sia sul fronte dei ricavi (127,58 Mld$ contro 128,22 Mld$ di consenso) sia dell'EPS (2,67$ contro 3,02$). Alphabet ha confermato le previsioni annuali sul capex, nonostante la revisione al rialzo di quelle per il secondo trimestre, indicando inoltre un ulteriore incremento degli investimenti nel 2027. Nel terzo trimestre il free cash flow è risultato negativo per 9,07 Mld$, ben al di sotto delle attese di -2,70 Mld$. Fonte: Bloomberg.

MISCROSOFT – Rialzo di circa il 2% nell'*after-hour* dopo la pubblicazione di risultati trimestrali superiori alle attese. I ricavi sono cresciuti del 19% a 92,28 Mld$, oltre il consenso di 90,69 Mld$, mentre l'EPS si è attestato a 4,89$ contro 4,73$ attesi. Azure si conferma il principale motore di crescita del gruppo, con ricavi in aumento del 48% a 33,2 Mld$. Il *free cash flow* è diminuito del 27% rispetto a un anno fa ma, a differenza di altri *hyperscaler*, resta ampiamente positivo. Per il secondo trimestre fiscale la società prevede ricavi compresi tra 96 e 97,1 Mld$, oltre le stime di consenso pari a 95,6 Mld$. Fonte: Bloomberg.

SAMSUNG ELECTRONICS – Calo di circa il 4% a Seul dopo risultati caratterizzati da un utile netto inferiore alle attese e dall'assenza di aggiornamenti sul piano di remunerazione degli azionisti. La società ha indicato che i dettagli saranno comunicati soltanto a gennaio. Lo scorso agosto Samsung aveva annunciato un programma di remunerazione superiore a 80 Mld$ e il mercato si attendeva maggiori indicazioni nel corso della conference call odierna. Fonte: Bloomberg.

AVIO - Nell'ambito del contratto quadro già in essere con Mbda in Francia la società ha firmato un ordine di produzione di oltre 55 milioni di euro. Fonte: Reuters.

CAMPARI – La società ha confermato la guidance sul 2026 dopo aver registrato una crescita organica delle vendite nette del 3,4% nel terzo trimestre, sostenuto dalla domanda dei suoi aperitivi e della tequila. Fonte: Reuters.

PRYSMIAN – La società ha alzato la guidance per il 2026 dopo aver chiuso il terzo trimestre con un deciso miglioramento della performance operativa. Il gruppo dei cavi prevede ora per l'intero esercizio un adjusted Ebitda compreso tra 3,075 e 3,125 miliardi di euro (da 2,8-2,9 miliardi della precedente stima) grazie a una forte performance in tutte le divisioni e al contributo delle recenti acquisizioni. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Nel giorno dei risultati trimestrali il titolo ha chiuso la seduta di ieri con un rialzo di oltre il 15%, sostenuto dall'ottimismo degli investitori sul fatto che la strategia di rilancio dell'AD Antonio Filosa possa iniziare a offrire i primi risultati dopo oltre due anni di calo delle vendite e della redditività. Fonte: Reuters.

STMICROELECTRONICS – La società ha chiuso il terzo trimestre con un utile operativo superiore alle aspettative del mercato, grazie alla domanda proveniente dai data center dedicati all'intelligenza artificiale e dagli operatori satellitari, che si è aggiunta a una più ampia ripresa nei mercati del produttore di chip. 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.