MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

30 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

Dopo la Fed, anche BCE e BoJ danno appuntamento a dicembre

30 ottobre 2026

Contesto di mercato

BCE più dovish delle attese, ma il rialzo di dicembre è molto probabile

Prosegue il calo dei titoli tecnologici dopo i deludenti risultati di Amazon (in calo di oltre il 7%) e Intel (-23%) che hanno rinnovato le preoccupazioni sulla spesa per investimenti ed aumentato i dubbi sul settore AI. In tale contesto, gli investitori si stanno spostando verso titoli più difensivi tra cui anche i titoli governativi. La **BCE**, come ampiamente atteso, ha lasciato i tassi invariati, con la Lagarde che ha mostrato di non avere fretta di alzarli ed ha minimizzato il pericolo che l'inflazione si possa estendere oltre il settore energetico. Il presidente ha, infatti, precisato che fino a dicembre ci saranno molti dati importanti da analizzare e al momento l'istituto è ben posizionato per concedersi un po' di tempo prima di decidere, anche se la direzione su un altro rialzo sembra sia chiara. La reazione sul mercato è stata di una discesa dei rendimenti soprattutto a breve termine, ma le attese di rialzo a dicembre sono rimaste praticamente invariate con 20pb prezzati**. Lato macro** oggi in area avremo i dati sul PIL Q3, atteso in rallentamento su base trimestrale ed i dati preliminari di ottobre dell'inflazione delle principali economie.

Tassi e congiuntura

Inflazione e gas pesano sui bond in apertura

La riunione della BCE non ha alimentato pressioni in vendita sul comparto obbligazionario governativo che, al contrario, ha visto **un calo dei rendimenti concentrato soprattutto sul tratto a 2/3y della curva**, con conseguente *steepening* delle curve. Il mercato ormai inizia a guardare all'atteggiamento di politica monetaria per il 2027, dato che il rialzo di dicembre è quasi scontato, con il peggioramento delle condizioni finanziarie legato al recente rialzo dei rendimenti govies che rischia di compromettere la crescita nei prossimi trimestri. Negli **USA**, il calo dei rendimenti è stato quasi generalizzato, con il mercato che continua a guardare con preoccupazione agli investimenti del settore tech che, come emerso dal dato preliminare del PIL Q3, sono stati il motore della crescita insieme ai consumi privati. **Oggi la seduta si apre con rendimenti in rialzo in Eurozona**, considerati i segnali di forte accelerazione dell'inflazione in Francia ed il rialzo di petrolio e gas.

Valute

Euro in recupero dai minimi dell'anno

Azione di mercato volatile quella di ieri: dopo una mattinata che aveva visto l'euro toccare il nuovo minimo del 2026 conto il **dollaro** (1,1104) c'è stato il recupero di una figura ed ora il cambio sembra essersi stabilizzato poco sotto 1,12. Le notizie di ieri hanno riguardato soprattutto la Banca Centrale Europea: la Lagarde ha annunciato la conclusione del proprio mandato il 7 febbraio 2027 ed ora sembra ormai certo il prossimo **rialzo dei tassi ufficiali BCE** in dicembre. Poco mosso lo **yen**, la Bank of Japan ha mantenuto i tassi di interesse invariati.

Materie Prime

Tensione massima sull'energia, pressione massima sui preziosi

La settimana si sta chiudendo con l'indice generale **BCOM** invariato e i comparti dell'**energia** e dei **metalli preziosi** che si muovono in direzioni opposte. Il contratto sul **Brent** è ora gennaio 2027: il prezzo è ancora in rialzo stamani a 112,6$ (+1,6%) e il **gas TTF** (+1,7%) è ormai a ridosso di quota 100euro. Ancora nessuno spiraglio di luce per la caotica situazione in Medio Oriente: non ci sono stati nuovi episodi bellici ma ormai il mercato ritiene imminente un nuovo attacco americano sull'Iran mentre i flussi di LNG dal golfo verso l'Europa sono ai minimi. Nuovo forte ribasso dei **metalli preziosi** (-1,3%): con l'**oro** poco sotto i 4000$ le vendite stanno colpendo ancora **argento** (-2,7%), **platino** (-3,5%) e **palladio** (-2,4%). Continua anche il **forte ribasso dei metalli** legati alla produzione di **batterie per auto: cobalto** (-3,2%) e **litio** (-2,6%).

Azionario

Amazon e Intel trascinano al ribasso

Tono negativo stamane su **risultati deludenti da Amazon e Intel** (vedi sezione titoli per dettagli), che hanno rafforzato i dubbi su crescita (elevata ma non abbastanza), margini (stagnanti) e le restrizioni prodotte da vari colli di bottiglia che caratterizzano l'ecosistema AI. I future USA sono negativi, con il Nasdaq in particolare visto a -2%, l'Asia è negativa e l'Europa apre attorno a -0,6%. L'**AI trade** soffre: il basket di titoli europei apre a -2,8% e i semiconduttori a -4%. I settori più difensivi alleviano le perdite per gli indici: lo S&P500 ex-AI ha chiuso ieri con un rialzo del 1,5% ed è al +7,5% in ottobre con la sola sessione odierna prima della fine del mese. Stessa dinamica per l'Europa, dove il basket AI è al -10,6% sinora nel mese mentre il Pharma, tipico settore difensivo, segna un +11,5%.

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	2.97%	2.96%	2.11%	2.12%
EUR 5Y SWAP	3.41%	3.44%	2.57%	2.35%
EUR 30Y SWAP	3.31%	3.29%	3.24%	2.86%
ITA BOT 12M	3.12%	3.21%	2.02%	2.06%
ITA 2Y	3.51%	3.59%	2.20%	2.18%
ITA 10Y	4.50%	4.52%	3.55%	3.40%
GER 10Y	3.36%	3.37%	2.86%	2.64%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	114	115	70	76
US 2Y	4.60%	4.70%	3.47%	4.10%
US 10Y	4.94%	5.02%	4.17%	4.10%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.28%	-0.6%	103	4.24%
High Yield EUR	0.22%	-0.8%	363	7.24%
Corporate IG USD	0.17%	-1.2%	87	5.83%
High Yield USD	-0.14%	0.6%	323	8.22%
Obbligazioni emergenti USD	0.46%	-0.3%	191	6.83%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1180	1.1154	1.175	1.157
EUR/JPY	176.3	176.1	184.0	178.3
EUR/GBP	0.836	0.837	0.872	0.879
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	114.9	-0.4%	92.1%	79.8%
Oro	4031	-0.5%	-8.0%	-0.5%
Bloomberg Commodity Index	141.6	-0.7%	29.0%	32.5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4936	0.0%	11.4%	12.7%
Eurostoxx50	6207	0.6%	7.2%	8.9%
Dax	26040	1.3%	6.3%	8.0%
FTSE MIB	50002	0.4%	11.3%	15.7%
Nasdaq 100	29403	-1.4%	16.4%	14%
S&P500	7720	-0.3%	12.8%	13.2%
Nikkei 225	63290	-2.1%	25.7%	23.3%
MSCI Emergenti	1593	-0.9%	13.4%	12.8%
Cina (Shanghai composite)	3599	-1.4%	-9.3%	-9.7%

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
11:00	EUR	PIL t/t	0,2%	0,6%
11:00	ITA	Inflazione armonizzata	4,6%	4,2%
14:00	GER	Inflazione armonizzata	3,1%	3,3%
14:45	USA	Chicago PMI	56,1	58,8
17:00	USA	Fed: Daly (non votante), Musalem (non votante)		

NOTIZIE SUI TITOLI

AMAZON – Il titolo è in calo del 7% dopo aver riportato investimenti superiori alle attese e un rallentamento della crescita dell'e-commerce. I ricavi alla unità AWS sono cresciuti del 39% con margini al 38,7%, inferiori al 40% atteso. La spesa per investimenti è stata di $77 mld, sensibilmente al di sopra delle attese. Fonte: Bloomberg.

INTEL – Il titolo è in calo del 26% dopo aver fornito un outlook più debole delle attese, dovuto in gran parte al rallentamento del segmento PC, visto proseguire per tutta la prima metà del 2027. La società ha anche evidenziato problematiche relative all'approvvigionamento di componenti per la costruzione di data center. 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

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.