MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

2 novembre 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

Focus su mid-term, inflazione EUR e mercato lavoro USA

2 novembre 2026

Contesto di mercato

Mini rimbalzo dopo un ottobre pesante per il Tech

Novembre si apre con un rimbalzo degli asset rischiosi dopo un **ottobre condizionato dalla pesante sottoperformance del Tech-AI** (drawdown attorno al 20% per i basket AI e semiconduttori). Il brent è in calo, dovuto in parte al roll al contratto di gennaio ma principalmente ad un **report Axios** che riporta il contenuto di un colloquio Trump-Netanyahu in cui il presidente USA ha spinto per esplorare la via diplomatica anche dopo le mid-term, posizione non gradita al premier israeliano. La settimana che si apre vede al centro le **elezioni di mid-term** di domani, con Polymarket che pone al 72% la probabilità di un Senato controllato dai Democratici (una Camera Dem è data quasi certa). Sul fronte macro, i dati più rilevanti sono l'**inflazione di ottobre per l'area euro** mercoledì (headline atteso al 4% dal 3,8%, core stabile al 2,5%) e i dati sul **mercato del lavoro USA** venerdì. Riguardo le **trimestrali**, Apple e Palantir riportano oggi mentre in Europa vedremo i risultati di un gran numero di banche.

Tassi e congiuntura

Fitch porta a negativo l'outlook sulla Francia

Dopo il calo di venerdì, **i rendimenti euro oggi aprono la seduta con lievi pressioni al rialzo** malgrado la discesa delle quotazioni petrolifere e l'apertura in positivo dei listini azionari. A guidare i movimenti in area euro è in buona parte la crisi in Francia che venerdì ha portato Fitch a portare *l'outlook* a negativo. La decisione potrebbe ulteriormente pesare sul sentiment relativo ai titoli governativi del paese considerato che buona parte è detenuta da investitori esteri. Lo spread verso la Germania si mantiene sopra i 160pb. Altro fattore a sostegno dei rendimenti sono le numerose emissioni corporate che stanno ripartendo man mano che le aziende pubblicano i risultati trimestrali. A tale proposito citiamo la seconda emissione Alphabet in euro quest'anno (vedi sezione titoli per dettagli). **Poco variati i rendimenti negli USA** in attesa dell'esito delle elezioni di medio termine di domani.

Valute

Il clima di risk-off condiziona i movimenti sul mercato valutario

La settimana si è chiusa in un clima di forte avversione al rischio: i timori legati alla spesa per l'intelligenza artificiale hanno innescato un pesante sell-off sul settore tecnologico a Wall Street in un contesto in cui a seguito di una robusta crescita del pil statunitense le attese di rialzo da parte della Fed rimangono solide. Questa combinazione ha inizialmente favorito i flussi verso **dollaro**, **yen** e **franco svizzero** considerati bene rifugio per eccellenza e provocato forti oscillazioni sulle valute principali. Stanotte però il movimento è praticamente rientrato con l'**euro-dollaro** che è tornato sui livelli di venerdì mentre lo yen mostra una maggiore debolezza, complice anche la giornata di festività bancaria in Giappone.

Materie Prime

Torna la volatilità su energia e preziosi

La nuova settimana si è aperta con l'indice generale **BCOM** (-0,9%) in netto calo al livello minimo da fine agosto. Stamani il **comparto energetico** è sotto pressione dopo il rally di venerdì, ci sono vendite sul **brent** a 110,2 (-2,8%) e il **gas TTF** a 101,7 euro (-2,1%): sembra che la diplomazia cerchi di riprendersi la scena nel Golfo Persico, sono giunti segnali in questo senso dall'amministrazione americana e continuano i colloqui tra Qatar e Iran per prevenire un'ulteriore escalation nella regione. I **metalli preziosi** hanno visto un continuo flusso di vendite disordinate venerdì dovute principalmente alla chiusura di posizioni speculative (il cosiddetto "*panic selling*") con l'**oro** che aveva perso il 3% sotto 3900$ e l'**argento** il 6% sotto i 50$, ma stamani è in atto un tentativo di recupero del comparto (oro +0,6%, argento +2,7%).

Azionario

Tech sotto pressione, ma la rotazione sostiene gli indici

Il rimbalzo dei future USA questa mattina suggerisce un avvio di settimana meno teso, dopo le forti turbolenze di venerdì, quando il Nasdaq 100 (-3,5%) ha registrato il peggior calo da giugno, penalizzato **dalle vendite sul comparto tecnologico** e in particolare sui semiconduttori (SOX -7,2%). **Nonostante una settimana nel complesso negativa** per l'S&P 500 (-0,6%), la rotazione verso i settori ex-tech ha continuato a sostenere il mercato: l'indice equipesato è infatti salito dello 0,8%, segnando la quarta settimana consecutiva di rialzo. Al momento, dunque, è soprattutto il comparto tecnologico legato al tema AI a mostrare segnali di debolezza, mentre il resto del mercato continua a tenere. In **Europa**, dove l'esposizione al tema dell'intelligenza artificiale è più contenuta, l'Euro Stoxx ha guadagnato l'1,4% nella settimana. In Asia, infine, i **listini cinesi** sono in rialzo questa mattina su indiscrezioni relative a un incontro odierno tra autorità, banche e fondi per discutere misure di sostegno ai mercati finanziari.

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%	2,97%	2,11%	2,13%
EUR 5Y SWAP	3,39%	3,41%	2,57%	2,37%
EUR 30Y SWAP	3,29%	3,31%	3,24%	2,93%
ITA BOT 12M	3,17%	3,16%	2,02%	2,05%
ITA 2Y	3,52%	3,51%	2,20%	2,16%
ITA 10Y	4,51%	4,50%	3,55%	3,38%
GER 10Y	3,32%	3,36%	2,86%	2,63%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	119	119	70	75
US 2Y	4,59%	4,60%	3,47%	4,08%
US 10Y	4,93%	4,94%	4,17%	4,08%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,12%	-0,5%	105	4,22%
High Yield EUR	-0,09%	-0,9%	370	7,27%
Corporate IG USD	0,15%	-1,0%	90	5,79%
High Yield USD	-0,19%	0,4%	340	8,31%
Obbligazioni emergenti USD	-0,07%	-0,4%	197	6,82%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1160	1,1180	1,175	1,152
EUR/JPY	175,8	176,3	184,0	177,7
EUR/GBP	0,833	0,836	0,872	0,877
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	113,4	-1,3%	81,3%	69,6%
Oro	3899	-3,3%	-9,9%	-2,1%
Bloomberg Commodity Index	140,1	-0,1%	27,7%	30,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4862	-1,5%	9,8%	10,7%
Eurostoxx50	6131	-1,2%	5,9%	8,3%
Dax	25818	-0,9%	5,4%	7,8%
FTSE MIB	49501	-1,0%	10,1%	14,7%
Nasdaq 100	28385	-3,5%	12,4%	10%
S&P500	7580	-1,8%	10,7%	10,8%
Nikkei 225	63082	-0,3%	25,3%	20,4%
MSCI Emergenti	1567	-1,6%	11,6%	11,8%
Cina (Shanghai composite)	3638	1,1%	-8,3%	-8,0%

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
16:00	USA	ISM manifatturiero	54,7	54,5
		BCE: Interventi di Vujcic, Makhlouf, Escriva, Moulin, Radev		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Banche centrali: Svezia, Polonia (mer), UK, Norvegia (gio); **Inflazione Area Euro ottobre** (mer); Trimestrali: Ryanair (2); Bayer, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Lottomatica (3); BMW, BPER, Leonardo, Tenaris (4); Banca MPS, Banco BPM, Commerzbank, Engie, FinecoBank, Nexi, Pirelli (5)
USA	**Elezioni di mid-term** (mar); **Dati sul mercato del lavoro** (ven); Trimestrali: Apple, Palantir (2); AMD, Pfizer, Super Micro Computer (3), McDonald's, Qualcom (4)
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Australia (mar), Messico (gio);

NOTIZIE SUI TITOLI

ALPHABET – Prosegue la corsa ai finanziamenti da parte degli *hyperscaler*. Questa mattina la società madre di Google è impegnata nel collocamento di un'emissione obbligazionaria in euro articolata in sette tranche, con scadenze comprese tra 2 e 19 anni. Si tratta della seconda operazione sul mercato euro nel 2026, dopo quella di maggio che aveva raccolto 9 miliardi di euro. 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.