MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

3 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

Attesa per le mid-term in un quadro di mercato complesso

3 novembre 2026

Contesto di mercato

Proseguono le tensioni sulla tecnologia

I mercati arrivano alla giornata delle Mid-Term statunitensi con tensioni ancora elevate sul **comparto tech**. Se in passato gli investitori accoglievano con favore i nuovi investimenti nell'AI, nelle ultime settimane il sentiment è cambiato: gli annunci di emissioni obbligazionarie o aumenti di capitale da parte degli *hyperscaler*, come Oracle ieri, tendono a tradursi in vendite sulle società legate alle infrastrutture AI (SOX -3,4%). Pesano sia i dubbi sulla monetizzazione degli investimenti e i timori di una bolla AI, sia la prospettiva di una crescente produzione interna di componenti hardware. In **Medio Oriente** la situazione resta fluida. Le aperture del leader iraniano a possibili negoziati hanno fatto scendere di quasi l'8% il future sul Brent di gennaio. Reuters riporta tuttavia che le parti restano lontane da un accordo, nonostante Trump abbia dichiarato che un'intesa "potrebbe arrivare". Inoltre, ci sarebbe stato un attacco Usa a Qeshm Island presso lo Stretto di Hormuz, ma i dettagli finora sono carenti. **L'evento principale della giornata è costituito dalle Mid-Term.** I democratici si mostrano cautamente ottimisti: la Camera sembra destinata a passare sotto il loro controllo, mentre al Senato la sfida resta aperta, con Texas, Georgia e South Carolina tra gli stati decisivi. I mercati delle scommesse attribuiscono attualmente una probabilità del 76% a una maggioranza democratica al Senato.

Tassi e congiuntura

Buone le indicazioni giunte dall'ISM manifatturiero

In **lieve calo ieri i rendimenti *core***, malgrado il buon dato **sull'ISM manifatturiero** di ottobre che ha registrato un rialzo superiore alle attese dei nuovi ordini e dell'occupazione a fronte di un calo dei prezzi pagati, confermando di fatto la resilienza del settore. Acquisti più decisi sono stati registrati sui titoli francesi (10y -7pb) e italiani (10y -9pb) aiutati evidentemente dal calo delle quotazioni petrolifere, sebbene la situazione questa mattina appaia meno ottimistica con le quotazioni petrolifere che hanno ripreso a salire. **Continua intensa l'attività sul settore corporate** con le emissioni IG che, secondo quanto riportato da Bloomberg, questa settimana sono attese intorno a 45 Mld$ e per il mese di novembre si stimano circa 150 Mld$.

Valute

La PBoC cerca di indebolire lo yuan

Nelle ultime ventiquattro ore i mercati valutari mondiali si sono mossi all'insegna di una certa volatilità. Ieri è tornato a rafforzarsi il **dollaro**, un movimento che ha invertito la rotta stanotte con il cross **euro** dollaro che stamani quota intorno all'1,12. Si segnala l'indebolimento dello **yuan,** che ha interrotto la maggiore serie consecutiva di apprezzamento dal 1996, avvenuto dopo che la banca centrale ha chiesto alle banche del paese di aumentare le proprie riserve di valuta estera al fine di evitarne l'apprezzamento.

Materie Prime

Energia più stabile dopo il sell-off; volatilità elevata sui metalli

Stamani si comincia con l'indice generale **BCOM** invariato dopo il forte calo (-1,6%); il **comparto energetico** è in parziale ripresa dopo il tracollo di ieri, **brent** (-8%) e **gas TTF** (-9%). Le ultime notizie d'agenzia riportano un attacco americano all'isola iraniana di Queshm, in risposta a una precedente azione armata degli islamici. Per quanto riguarda gli altri settori osserviamo il **persistere di una forte volatilità sui metalli**: stamani al centro dell'azione l'**argento** (-3% dopo il +3% di ieri) e gli industriali, **rame** (-3%) e **zinco** (-2,6%) colpiti da flussi di vendite tecniche innescate dalla nuova caduta dei titoli azionari legati all'intelligenza artificiale, settore che comincia a destare qualche preoccupazione a livello globale.

Azionario

Tech ancora sotto pressione

Il sentiment sul mercato azionario rimane ancora fragile, con il tentativo di rimbalzo dei mercati USA che ieri è fallito e **sono tornate le vendite sul settore tech**, ed in particolare sul comparto dei semiconduttori. Le ultime trimestrali pubblicate ieri a mercati chiusi (Apple e Palantir) non sono state d'aiuto e questa mattina stiamo assistendo a forti vendite sul mercato sudcoreano e i mercati europei stanno aprendo in deciso calo. In generale, stiamo assistendo ad una fase di "scarico" delle posizioni sul comparto tech che era in forte sovrappeso nel portafoglio dei gestori, a favore di settori più tradizionali; elemento che sta, in termini relativi, favorendo le borse europee, che rimangono ben distanti dai minimi toccati ad ottobre.

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%	2,99%	2,11%	2,14%
EUR 5Y SWAP	3,35%	3,39%	2,57%	2,37%
EUR 30Y SWAP	3,27%	3,29%	3,24%	2,93%
ITA BOT 12M	3,09%	3,15%	2,02%	2,06%
ITA 2Y	3,48%	3,52%	2,20%	2,18%
ITA 10Y	4,42%	4,51%	3,55%	3,41%
GER 10Y	3,29%	3,32%	2,86%	2,67%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	113	119	70	74
US 2Y	4,59%	4,59%	3,47%	4,11%
US 10Y	4,91%	4,93%	4,17%	4,11%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,05%	-0,4%	105	4,23%
High Yield EUR	0,10%	-0,8%	371	7,29%
Corporate IG USD	0,00%	-1,0%	92	5,81%
High Yield USD	0,12%	0,5%	339	8,30%
Obbligazioni emergenti USD	0,19%	-0,2%	194	6,79%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1187	1,1160	1,175	1,152
EUR/JPY	176,7	175,8	184,0	177,7
EUR/GBP	0,834	0,833	0,872	0,877
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	104,8	-10,9%	75,2%	64,3%
Oro	3970	1,8%	-9,7%	-2,3%
Bloomberg Commodity Index	138,0	-2,2%	25,8%	27,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4844	-0,4%	9,3%	10,2%
Eurostoxx50	6176	0,7%	6,6%	8,7%
Dax	25981	0,6%	6,1%	7,7%
FTSE MIB	49948	0,9%	11,1%	15,6%
Nasdaq 100	27990	-1,4%	10,9%	8%
S&P500	7541	-0,5%	10,2%	10,1%
Nikkei 225	-	-	25,3%	22,5%
MSCI Emergenti	1575	0,6%	12,2%	11,7%
Cina (Shanghai composite)	3608	-0,8%	-9,1%	-9,3%

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
	USA	Elezioni di Mid-Term		
16:00	USA	JOLTS Posizioni lavorative disponibili (mln) set	7,155	7,079
16:00	USA	Ordini di fabbrica m/m set	1,2%	0,1%

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE – Le azioni Apple hanno perso quasi il 3% nelle contrattazioni after-hour, nonostante i risultati trimestrali abbiano evidenziato una crescita del fatturato del 12%, superiore alle attese del mercato, grazie alle solide vendite di iPhone. Gli investitori si sono invece concentrati su alcuni elementi meno positivi: margini inferiori alle aspettative di alcuni analisti, performance del segmento iPad sotto consenso e ricavi in Cina deludenti. Inoltre, la società ha indicato una possibile compressione del margine lordo nei prossimi trimestri, principalmente a causa dell'aumento dei costi delle memorie e degli investimenti legati allo sviluppo di Siri AI. Fonte: Bloomberg.

MARVELL TECHNOLOGY – Nel tentativo di capitalizzare il boom dell'intelligenza artificiale, Marvell Technology ha raggiunto un accordo per acquistare Lumentum Holdings, produttore di tecnologia laser e ottica per consentire il transito ad elevata velocità dei dati nei data center, ad un enterprise value di 115 Mld$. Il deal è uno dei maggiori nel settore tecnologico di sempre. La transazione sarà completamente carta contro carta e consentirà a Marvell di avere il 67% della nuova società. Le azioni Marvell sono crollate del 12,7%, mentre quelle Lumentum del 18,6%. Fonte: Bloomberg.

PALANTIR – Le azioni sono calate del 3% in after-hour nonostante la società abbia comunicato ricavi e EPS per il terzo trimestre superiori al consenso di mercato. I ricavi commerciali negli Stati Uniti sono più che raddoppiati, sorpassando per la prima volta quelli legati ai servizi al governo statunitense. Nonostante la società abbia anche aumentato la propria *guidance*, la reazione del mercato è stata negativa e potrebbe dipendere sia dal contesto generale negativo del mercato che dal fatto che comunque i ricavi attesi hanno un ritmo di crescita in rallentamento. Fonte: Bloomberg

ORACLE – La società ha raccolto circa 20 Mld $ tramite collocamento azionario (9,9 Mld$ a sconto dell'11% rispetto al mercato) e u emissione obbligazionaria (10 Mld$) per finanziare i progetti in AI. Le azioni ieri sono scese dell'8,8% a Wall Street. Fonte: Bloomberg

OPENAI - Open AI sta riducendo il target di fund raising da 30 Mld$, basata su una valutazione di 1.400 Mld$, a 20 Mld$, che implica una valutazione di 1.250 Mld. Finora ha ottenuto solo 11 Mld$. Fonte: Bloomberg

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.