MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**5 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

# Mid-term e petrolio spingono i mercati

5 novembre 2026

## Contesto di mercato

*L'esito delle Mid-Term condiziona in misura significativa i mercati*

La reazione iniziale ai risultati delle Mid-Term ha generato movimenti significativi su diverse asset class. Sui mercati **azionari** sono proseguite le pressioni sul comparto dei semiconduttori, mentre una marcata rotazione settoriale ha sostenuto gli indici sia a Wall Street sia in Europa, più contrastato l'andamento dei listini asiatici nella seduta odierna. Sul fronte **obbligazionario**, i rendimenti globali hanno registrato un deciso calo, favorito dal forte arretramento del **petrolio** e dalla crescente percezione che la perdita del controllo del Congresso possa ridurre il rischio di un'escalation in Medio Oriente, pur mantenendo il presidente Trump ampi margini d'azione in materia di politica estera. Resta tuttavia da capire se questo movimento possa continuare come nuova tendenza di medio termine o se rappresenti soltanto un temporaneo ribilanciamento dei portafogli successivo agli ultimi sviluppi politici. Guardando alla giornata odierna, l'evento principale sarà la **riunione della BoE**, attesa aumentare i tassi di interesse di 25 punti base fino al 4%, alla luce delle persistenti pressioni inflazionistiche nel Regno Unito e di un'economia che continua a mostrare una buona capacità di tenuta. Qualora il quadro macroeconomico dovesse confermarsi resiliente, appare altamente probabile un ulteriore rialzo nei prossimi mesi, con la riunione di febbraio che al momento rappresenta l'ipotesi più accreditata.

## Tassi e congiuntura

*Si stabilizzano i rendimenti dopo il calo di ieri*

L'esito delle elezioni USA e la prospettiva di una fine della guerra in Medio Oriente ieri hanno contribuito **al calo dei rendimenti** in linea con le quotazioni di petrolio e gas. Il rendimento decennale USA è sceso in prossimità di 4,85%, minimo da due mesi, così come il decennale Bund al 3,25% è tornato sui livelli di fine agosto. I principali beneficiari della discesa del petrolio sono però stati i titoli periferici dell'area euro (tra i più penalizzati nell'ultimo periodo) con il decennale francese (4,8%) ed italiano (4,3%) in calo di circa 15pb. **Lato macro,** ieri è stato pubblicato l'indice ISM servizi di ottobre che ha mostrato un quadro di stabilizzazione con un lieve calo dei prezzi pagati e della componente ordini a fronte di un lieve miglioramento dell'occupazione. Nella seduta odierna si sta assistendo ad un consolidamento dei rendimenti dopo i forti acquisti di ieri con l'attenzione che rimane sul Medio Oriente e sui dati del mercato lavoro USA di domani.

## Valute

*Prosegue la debolezza del dollaro*

La giornata di ieri è stata caratterizzata da una certa volatilità sui mercati valutari senza però una direzione netta, con il risultato che stamani i principali cross sono poco mossi dai livelli di ieri mattina. In generale si è assistito ad una certa debolezza del **dollaro**, che ha favorito un lieve recupero dell'**euro**. Sull'euro dollaro va monitorato il livello di 1,1270: qualora fosse superato si creerebbe una figura tecnica di doppio minimo, con il prossimo obiettivo a 1,14. Perde terreno stamani la **sterlina** nel giorno in cui si attende un rialzo dei tassi da parte della BoE.

## Materie Prime

*Energia e metalli preziosi: accelerazione delle nuove tendenze in atto*

Indice generale **BCOM** in forte calo ieri (-2%) a causa del crollo del comparto energetico dopo l'esito delle elezioni per il rinnovo del congresso negli USA. Si pensa adesso che il nuovo assetto democratico voglia chiudere la guerra in Medio Oriente in tempi brevi: **brent** 94$ (-9% ieri) e **gas TTF** a 84,7 euro (-4% ieri e -15% dalla settimana scorsa). Con i prezzi energetici in forte ribasso, cambia lo scenario sull'inflazione e i tassi di interesse: ne traggono beneficio i **metalli preziosi** (+5% da martedì) con **oro** oltre 4100$ e **argento** sopra 52$ in forte rialzo. La pressione sui titoli dell'Intelligenza Artificiale sta invece danneggiando alcuni industriali legati ai Data Center come il **rame** e lo **stagno** in ribasso ieri.

## Azionario

*Forte rotazione*

I mercati azionari hanno rispettato la **regolarità storica** che vede le elezioni di mid-term seguite da un rally che si protrae per l'ultima parte dell'anno, con il calo del prezzo del petrolio che ha fornito ulteriore impeto. L'esito dele elezioni ha lasciato un'impronta chiara sulla performance settoriale, con un sell-off dei segmenti impattati da un ambiente meno favorevole alla costruzione dei data center. **AI e semiconduttori** hanno perso attorno al 4% sia negli USA che in Europa e stamane il Kospi è in calo di oltre il 5%. La Cina beneficia della rotazione (Hang Seng Tech +5,5%), dopo una performance deludente sinora nell'anno. Il settore dei **consumi** è stato uno dei maggiori beneficiari, sulle prospettive positive di petrolio e rendimenti in discesa. In Europa le **banche** (+4,3%) guidano la classifica con Tech (-0,2%) e energia (-2,35%) gli unici settori negativi dello Stoxx 600.

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 | 3,01% | 3,01% | 2,11% | 2,13% |
| EUR 5Y SWAP | 3,30% | 3,37% | 2,57% | 2,38% |
| EUR 30Y SWAP | 3,27% | 3,29% | 3,24% | 2,94% |
| ITA BOT 12M | 3,11% | 3,16% | 2,02% | 2,07% |
| ITA 2Y | 3,38% | 3,49% | 2,20% | 2,19% |
| ITA 10Y | 4,31% | 4,46% | 3,55% | 3,42% |
| GER 10Y | 3,27% | 3,33% | 2,86% | 2,67% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 104 | 113 | 70 | 75 |
| US 2Y | 4,58% | 4,63% | 3,47% | 4,16% |
| US 10Y | 4,89% | 4,96% | 4,17% | 4,16% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | 0,18% | -0,3% | 103 | 4,20% |
| High Yield EUR | 0,36% | -0,3% | 359 | 7,17% |
| Corporate IG USD | 0,59% | -0,7% | 89 | 5,76% |
| High Yield USD | 0,48% | 1,0% | 324 | 8,13% |
| Obbligazioni emergenti USD | 0,46% | 0,0% | 192 | 6,76% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2025** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1,1228 | 1,1193 | 1,175 | 1,149 |
| EUR/JPY | 177,9 | 177,6 | 184,0 | 177,1 |
| EUR/GBP | 0,834 | 0,834 | 0,872 | 0,881 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 94,6 | -8,7% | 56,4% | 49,8% |
| Oro | 4073 | 3,4% | -4,9% | 3,4% |
| Bloomberg Commodity Index | 134,4 | -2,0% | 22,5% | 25,0% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4922 | 1,5% | 11,1% | 13,0% |
| Eurostoxx50 | 6266 | 2,0% | 8,2% | 10,5% |
| Dax | 26438 | 2,2% | 8,0% | 9,9% |
| FTSE MIB | 51031 | 2,2% | 13,5% | 17,5% |
| Nasdaq 100 | 28437 | 0,9% | 12,6% | 11% |
| S&P500 | 7689 | 1,6% | 12,3% | 13,1% |
| Nikkei 225 | 61078 | -1,8% | 21,3% | 21,6% |
| MSCI Emergenti | 1557 | 0,6% | 10,9% | 12,6% |
| Cina (Shanghai composite) | 3690 | 0,1% | -7,0% | -7,0% |

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 |
|---|---|---|---|---|
| 10:00 | ITA | Vendite al dettaglio m/m set | 0,1% | -0,3% |
| 11:00 | EUR | Prezzi alla produzione a/a set | 10,6% | 8,2% |
| 13:00 | GBR | Meeting BoE | 4% | 3,75% |
| 14:30 | USA | Sussidi di disoccupazione 31 ott | 196.000 | 194.000 |
| 14:50 | USA | Fed: Hammack (votante), Barkin (non votante) | | |
| 19:00 | EUR | Intervento Lagarde sui 20 anni dall'ingresso della Slovenia nell'euro | | |

## NOTIZIE SUI TITOLI

BPER - L'utile netto consolidato nei primi nove mesi è salito sopra 2 miliardi di euro, in crescita del 16,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sostenuto da ricavi core a 5,37 miliardi (+3,5%). Migliorata la guidance 2026 sul Cost of Risk e sul Cet1 ratio. Fonte: Reuters.

FINECOBANK – La società chiude il terzo trimestre con ricavi stabili rispetto al trimestre precedente (+0,3%) e in rialzo del 14,4% su anno a 372,1 milioni e annuncia per il prossimo 10 febbraio un aggiornamento del piano industriale al 2029. Fonte: Reuters.

LEONARDO – La società ha chiuso i primi nove mesi del 2026 con un portafoglio ordini che supera per la prima volta 60 miliardi e un Ebita a 1,3 miliardi (+38%). Rivista al rialzo la guidance 2026 sugli ordini a circa 29,5 miliardi. Fonte: Reuters.

NEXI – La società ha chiuso il terzo trimestre con Ebitda in crescita dello 0,6% a 530 milioni, sopra il consensus di 518 milioni, e ricavi a 942 milioni (+1,3%), in linea con le attese. Confermata la guidance 2026 per ricavi netti sostanzialmente in linea al 2025 ed Ebitda stabile in valore assoluto. Fonte: Reuters.

SNAM - Il consiglio di amministrazione dell'11 novembre dovrebbe esaminare e decidere sulla cessione di Bioenerys, la sua divisione nel biometano, scrive Il Sole 24 Ore. Tra i soggetti interessati figurano il fondo infrastrutturale Vesper, il fondo infrastrutturale F2i, Edison e Retina. Il deal potrebbe avere un valore compreso tra 400 e 500 milioni di euro, avevano riferito a Reuters alcune fonti il mese scorso. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – La società ha nominato Pablo Di Si Chief Operating Officer per il Nord America e American Brands. Inoltre, Jon Nelson diventa Nord America Cfo, Alexandre Sorel è stato nominato Ceo di Stellantis Financial Services e Gustavo Soloaga Chief Performance Officer con responsabilità sul Value Creation Program globale. 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.