MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

6 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

Risk-off

6 novembre 2026

Contesto di mercato

Oggi l'attenzione si sposta sui dati macro

Dopo l'euforia sui mercati di mercoledì per la schiacciante vittoria democratica alle Mid-Term USA, ieri a dominare sono stati i timori che il nuovo Congresso possa inasprire le normative sul settore dell'AI e rallentare l'espansione delle infrastrutture e la costruzione dei data center, necessari per lo sviluppo del settore. Il risultato è stato un **crollo a Wall Street** con l'S&P che ha perso il 4,4% (il peggior calo dal *liberation day* di aprile 2025), il Nasdaq il 6,4% (bruciando 2.300 Mld$ di capitalizzazione), ed il settore dei semiconduttori oltre l'12%. In tale contesto a beneficiarne sono stati i titoli governativi con i rendimenti USA in calo soprattutto sul breve termine. Si teme infatti che la riduzione degli investimenti in AI possa pesare sulla crescita e limitare i rialzi Fed. Gli acquisti in ottica rifugio hanno interessato anche, yen e franco svizzero. Oggi l'attenzione si sposta sui dati macro con la pubblicazione dei dati **sul mercato del lavoro USA**.

Tassi e congiuntura

Forte rally con dubbi su rialzo Fed a dicembre

Il risk-off ha prevedibilmente portato ad un **rally dei bond *core***, con i rendimenti 10y in calo stamane di 6-7pb rispetto a mercoledì e quelli a 2y in ribasso di 14pb negli USA e 7-8 in Germania. Le tensioni mettono in dubbio la possibilità che la Fed proceda con un rialzo dei tassi a dicembre; la probabilità associata è calata al 66% dall'82% di mercoledì e i rialzi prezzati per fine giugno sono ora solo 37pb contro i 91 di fine settembre. Il forte rally non è stato ostacolato dal **rialzo della BoE** (*hawkish*, con il solo dissenziente che chiedeva un rialzo di 50pb) e da una serie di dati macro forti (sussidi di disoccupazione in calo e produttività in aumento) che hanno preceduto i **dati sul mercato del lavoro** di oggi. Il consensus si attende un report solido (nuovi occupati a +70k, tasso disoccupazione stabile al 4,2%), con dati deboli che porterebbero a raffreddare ulteriormente le attese di un rialzo Fed a dicembre.

Valute

Torna la cautela, bene le valute rifugio

Il clima di risk-off ha condizionato anche i movimenti sui mercati valutari. Il **dollaro** è tornato ad apprezzarsi dopo la forte volatilità e l'indebolimento legato alle recenti elezioni statunitensi di metà mandato, mentre l'attenzione degli investitori è tutta rivolta al rilascio imminente dei dati sui non-farm payrolls di ottobre negli Stati Uniti, un indicatore cruciale che potrebbe influenzare la traiettoria futura dei tassi d'interesse della Federal Reserve. In apprezzamento anche **yen** e **franco svizzero** considerate valute rifugio per eccellenza. Volatile ieri la **sterlina** nel giorno della BoE.

Materie Prime

Brent tornato a 100$, mentre il rame soffre il tema AI

Il contesto di tensione sul tema AI continua a pesare sul **rame**, in calo da quattro sedute consecutive, riflettendo la crescente importanza del comparto tecnologico per la domanda globale. Con quotazioni intorno ai 13.700 dollari, il mercato si sta riportando su livelli più sostenibili rispetto ai quasi 15.000 dollari toccati a settembre, quando i prezzi record erano in parte legati alla speculazione sui potenziali dazi USA. L'**oro** è debole questa mattina, probabilmente per ricerca di liquidità legata alle *margin call* sul comparto tech. Tuttavia, continua a difendere l'area di supporto tra 3.900 e 4.000 dollari, livello chiave per mantenere intatto il trend rialzista di medio periodo. Infine, torna a rafforzarsi il **petrolio**, con il Brent risalito a quota 100 dollari/ barile. A sostenere i prezzi contribuiscono il protrarsi degli incidenti alle navi nello Stretto di Hormuz e i limitati progressi nei negoziati, con le posizioni delle parti ancora distanti secondo varie fonti.

Azionario

Shock a Wall Street

Giovedì nero a Wall Street, con ribassi tra i più violenti degli ultimi anni, causati *dall'unwinding* delle posizioni sul settore tech AI per i timori di possibili ostacoli al business con l'insediamento del Congresso democratico. Il Nasdaq 100 (-6,4%) ha registrato la peggior seduta dai tempi del Covid, mentre per l'S&P 500 (-4,4%) si è trattato del maggiore calo dall'aprile 2025. Nessuno dei principali settori GICS level 1 dello S&P 500 ha chiuso in positivo. La fase di stress si è estesa ai listini asiatici nella notte, con vendite diffuse e la sola India in territorio positivo. Particolarmente colpite Corea (-6%), Giappone (-6%) e Taiwan (-4,5%). Ripercussioni anche in Europa, dove le borse hanno aperto in calo di oltre l'1% dopo avere sfiorato i massimi storici ieri in termini di Stoxx Europe 600, pur chiudendo poi in calo. Segnaliamo infine come il *drawdown* dell'indice **SOX** abbia raggiunto il 38%, un livello estremo se confrontato con il -33% dell'aprile 2025 e il -46% registrato durante il *bear market* del 2022.

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	3,27%	3,30%	2,57%	2,37%
EUR 30Y SWAP	3,24%	3,27%	3,24%	2,93%
ITA BOT 12M	2,90%	3,11%	2,02%	2,07%
ITA 2Y	3,39%	3,38%	2,20%	2,18%
ITA 10Y	4,34%	4,31%	3,55%	3,41%
GER 10Y	3,24%	3,27%	2,86%	2,65%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	110	104	70	76
US 2Y	4,46%	4,58%	3,47%	4,08%
US 10Y	4,83%	4,89%	4,17%	4,08%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,25%	0,0%	103	4,15%
High Yield EUR	0,20%	-0,1%	357	7,10%
Corporate IG USD	0,13%	-0,5%	91	5,72%
High Yield USD	-0,21%	0,8%	340	8,21%
Obbligazioni emergenti USD	0,09%	0,1%	198	6,75%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1219	1,1228	1,175	1,155
EUR/JPY	176,9	177,9	184,0	176,8
EUR/GBP	0,834	0,834	0,872	0,879
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	98,3	3,9%	63,5%	57,0%
Oro	4114	1,0%	-6,6%	1,5%
Bloomberg Commodity Index	135,2	0,5%	23,3%	26,4%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4760	-3,3%	7,4%	10,1%
Eurostoxx50	6232	-0,5%	7,6%	11,1%
Dax	26325	-0,4%	7,5%	10,9%
FTSE MIB	50506	-1,0%	12,4%	17,3%
Nasdaq 100	26630	-6,4%	5,5%	6%
S&P500	7354	-4,4%	7,4%	9,4%
Nikkei 225	57435	-6,0%	14,1%	12,9%
MSCI Emergenti	1544	-0,9%	9,9%	10,8%
Cina (Shanghai composite)	3649	-1,1%	-8,1%	-8,9%

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
14:30	**USA**	**Variazione occupati non agricoli ott.**	**65.000**	**29.000**
14:30	**USA**	**Salario medio orario a/a ott.**	**2,9%**	**3%**
14:30	**USA**	**Tasso di disoccupazione ott.**	**4,2%**	**4,2%**
16:00	USA	Fiducia Università del Michigan nov. p.	48	48

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO BPM – La banca ha chiuso i nove mesi con un utile netto adjusted di 1.532 milioni di euro, nuovo record storico, in crescita del 2,6% rispetto all'analogo periodo del 2025 su base proforma. Il Cda ha approvato un acconto dividendo 2026 di 0,50 euro per azione, in rialzo dell'8,7% rispetto ai 0,46 euro distribuiti nel 2025, e ha alzato la guidance sul dividendo per azione 2026 a oltre 1 euro, corrispondente a un dividend yield di circa il 7,5%. Fonte: Reuters.

PIRELLI - La società chiude i primi nove mesi con un utile netto in crescita del 7,4% a 430,2 milioni di euro e ricavi a 5.278 milioni (+1,6% rispetto allo stesso periodo del 2025, +2,7% su base organica), con il margine Ebit adjusted sostanzialmente stabile al 15,9%, in linea con il target annuale di circa il 16%. La società conferma tutti i target 2026 comunicati a luglio. 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.