MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

9 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 CPI USA, successione Lagarde e trade AI

9 novembre 2026

Contesto di mercato

Stabilizzazione dop settimana pesante

Stamane assistiamo ad un tentativo di **stabilizzazione dei mercati azionari** dopo una settimana che ha visto un'enorme **sofferenza del trade AI** (segmenti AI e semi in ribasso del 10-12% negli USA, un po' meno in Europa). Il **newsflow del fine settimana** ha visto la conferma dell'*affair* del CEO di Nvidia Jensen con una spia cinese (titolo in ribasso del 4% in Asia), la nomina del falco Stephen Miller a Chief of Staff di Trump (indizio di nubi sui rapporti Trump-Congresso) e dichiarazioni pessimistiche di Marco Rubio sulle prospettive di un accordo con l'Iran (nonostante questo Brent stabile a 97$/brl). La settimana vede il **CPI USA** di ottobre (domani) come unico dato macro d'interesse. Avremo una reazione in tempo reale al dato, dal momento che un gran numero di **membri Fed** interverranno, con i dati sul mercato del lavoro che spingono per un rialzo nel FOMC del 9/12. L'Eurogruppo discuterà la **successione alla Presidente Lagarde** (Knot e de Cos in pole position), con una possibile decisione del Consiglio Europeo per fine mese. Sul fronte delle trimestrali, la stagione negli USA è alla fase finale (90% delle società hanno riportato con numeri complessivamente sopra le attese), ma è di interesse domani **CoreWeave**, una delle cosiddette *neocloud* al centro delle turbolenze nelle ultime settimane.

Tassi e congiuntura

Il calo del petrolio stamattina favorisce il calo dei rendimenti

La scorsa settimana, caratterizzata da forti movimenti di discesa sui listini azionari, si è chiusa con un calo dei rendimenti sia in area euro che negli USA (Bund 10y – 7pb e Treasury 10y -6 pb). Tuttavia, venerdì i **dati sul mercato del lavoro USA migliori delle attese** hanno portato ad un'inversione del movimento con i rendimenti che hanno chiuso la seduta in rialzo soprattutto sul 2 anni e questo grazie anche ad un riposizionamento del mercato sui rialzi Fed successivo al crollo dei mercati di giovedì (rialzo a dicembre prezzato all'80% dal 60% circa di giovedì). Il mercato del lavoro USA ha confermato la sua resilienza con i nuovi occupati cresciuti di 165.000 unità (vs 75.000 attesi) e con revisione al rialzo del dato precedente, a cui si aggiunge un calo del tasso di disoccupazione (4,1% dal 4,2%). Numeri che se uniti ad un rialzo dell'inflazione (in calendario domani) lascerebbero la Fed libera di alzare ancora i tassi a dicembre. La **seduta odierna** parte con un calo generalizzato dei rendimenti complice la discesa delle quotazioni petrolifere.

Valute

Dollaro ancora forte

La settimana si è chiusa con un apprezzamento generalizzato del **dollaro** che ha recuperato terreno trainato dai buoni dati sul mercato del lavoro statunitense, in un clima di avversione al rischio sui mercati azionari mondiali. Stamani la tendenza sembra invertirsi anche se il dollaro rimane in una posizione di forza, mentre l'**euro** e le valute legate alle materie prime continuano a rimanere sotto pressione. Il cross euro vs dollaro quota stamani a 1,1172.

Materie Prime

Energia e metalli preziosi: si consolidano le nuove tendenze in atto

Stamani l'Indice generale **BCOM** (-0,3%) è sempre debole dopo una settimana estremamente negativa: il **brent** 96,4$ (-2%) è in ulteriore ribasso: le ultime dichiarazioni dell'amministrazione americana sembrano escludere nuovi attacchi sull'Iran in un momento in cui si auspicano nuovi negoziati per la riapertura di Hormuz e sul nucleare del paese islamico. Il **gas TTF** invece è in ripresa (+1,8%) dopo il crollo del 18% circa della scorsa settimana. La flessione del petrolio continua a sostenere i **metalli preziosi**, **oro** 4090$ (+0,4%) e **argento** 52,1(+0,5%), le aspettative sull'inflazione seguono il calo dell'energia. Interessante la rotazione della settimana scorsa negli **industriali**, con le vendite significative sui metalli legati all'intelligenza artificiale (**rame**, **zinco**, **stagno**) e la ripresa del **nichel** per la minore offerta di minerale dall'Indonesia.

Azionario

Taiwan guida il recupero asiatico

La settimana si apre con un clima più disteso e listini asiatici in rialzo, soprattutto nel comparto tecnologico. In evidenza **Taiwan** (+5% circa), sostenuta anche dall'attivazione di misure di stabilizzazione dei mercati da parte delle autorità locali. I future statunitensi si muovono in ordine sparso, con il Nasdaq leggermente negativo a causa delle incertezze che stanno interessando **Nvidia** per le vicende legate al suo AD (vedi titoli). **La settimana appena conclusa** è stata invece caratterizzata da una forte volatilità: il Vix è salito ai massimi degli ultimi sette mesi e le vendite hanno colpito gran parte dei principali listini globali. L'Europa ha comunque mostrato una buona tenuta, con l'Euro Stoxx in rialzo dello 0,8%. Le maggiori pressioni si sono concentrate sul comparto tecnologico, in particolare sui semiconduttori (Sox -12,2%, peggior performance settimanale dall'aprile 2025), e sul settore energetico.

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	3,02%	3,01%	2,11%	2,13%
EUR 5Y SWAP	3,27%	3,27%	2,57%	2,38%
EUR 30Y SWAP	3,22%	3,24%	3,24%	2,95%
ITA BOT 12M	2,81%	3,11%	2,02%	2,08%
ITA 2Y	3,38%	3,39%	2,20%	2,18%
ITA 10Y	4,33%	4,34%	3,55%	3,43%
GER 10Y	3,25%	3,24%	2,86%	2,67%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	107	107	70	77
US 2Y	4,51%	4,46%	3,47%	4,10%
US 10Y	4,86%	4,83%	4,17%	4,10%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,04%	-0,1%	104	4,16%
High Yield EUR	-0,21%	-0,3%	364	7,17%
Corporate IG USD	-0,09%	-0,6%	91	5,75%
High Yield USD	0,02%	0,8%	336	8,21%
Obbligazioni emergenti USD	-0,02%	0,0%	196	6,76%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1143	1,1219	1,175	1,156
EUR/JPY	176,7	176,9	184,0	178,2
EUR/GBP	0,835	0,834	0,872	0,877
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	98,3	0,0%	58,3%	51,4%
Oro	4075	-0,9%	-5,4%	2,4%
Bloomberg Commodity Index	134,3	-0,1%	22,5%	25,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4740	-0,4%	7,0%	9,6%
Eurostoxx50	6170	-1,0%	6,5%	10,8%
Dax	25820	-1,9%	5,4%	9,5%
FTSE MIB	50053	-0,9%	11,4%	16,6%
Nasdaq 100	26990	1,4%	6,9%	8%
S&P500	7377	0,3%	7,8%	9,6%
Nikkei 225	58776	2,3%	16,8%	16,9%
MSCI Emergenti	1502	-2,7%	7,0%	8,7%
Cina (Shanghai composite)	3661	0,3%	-7,8%	-8,4%

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	Fed: Bowman (votante), Goolsbee (non votante), Barkin (non votante)		
17:00	USA	NY Fed aspettative inflazione 1y	3,8	3,9

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	UK: Pil Q3 (gio); Trimestrali: Unicredit (9); Infineon, Banca Generali, Banca Mediolanum (10); Siemens, Allianz, Terna, Enel (12); Generali, Unipol (13)
USA	**Inflazione ottobre** (mar);
RESTO DEL MONDO	

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA - Le azioni Nvidia cedono oltre il 6% nel *pre-market* dopo indiscrezioni su un'indagine che coinvolgerebbe l'AD Jensen Huang in relazione ai rapporti extraconiugali con una donna sospettata di essere una spia cinese. Non si tratta di un'indagine governativa ma di un'iniziativa avviata dal Consiglio di Amministrazione della società. Lo stesso CdA ha comunque precisato che "non esiste alcuna ragione per ritenere" che siano stati compromessi la sicurezza nazionale o i segreti aziendali. Fonte: Bloomberg

LEONARDO - L'Unione europea ha fatto causa a Leonardo, a Ibm e al gruppo informatico francese Atos per i ripetuti ritardi nello sviluppo del suo nuovo sistema intelligente di controllo delle frontiere, scrive il Financial Times, citando comunicazioni interne viste dal quotidiano. Fonte: Reuters.

RECORDATI - L'Opa lanciata da Cvc e dalla società d'investimento belga Gbl chiude definitivamente oggi, nell'ultimo giorno di riapertura dell'offerta. Il corrispettivo in contanti è di 53 euro per ogni azione conferita. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – La banca ha chiuso il terzo trimestre con un utile in rialzo annuo del 24%, nettamente oltre le previsioni, e ha alzato il proprio obiettivo per il 2026. Fonte: Reuters.

WEBUILD – La società ha ottenuto il via libera dell'autorità francese competente sugli investimenti esteri per l'Opa obbligatoria totalitaria su Trevi. Il provvedimento del 5 novembre stabilisce che l'acquisizione del controllo delle controllate francesi di Trevi non richiede condizioni, limitazioni o prescrizioni. Fonte: Reuters.

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.