MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

10 ottobre 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

Si diradano le nubi su petrolio e AI

10 ottobre 2026

Contesto di mercato

Toni più distesi in Medio Oriente

Dopo il crollo della scorsa settimana **ieri sono tornati gli acquisti sull'azionario** che hanno interessato in particolare il settore tech, complice anche la discesa delle quotazioni petrolifere. Il calo del petrolio è legato in buona parte ad un rinnovato ottimismo su un **possibile accordo USA-Iran**. Dopo che Trump ha affermato che è altamente improbabile che ordini attacchi estesi sull'Iran, anche se subordinati ad un "forte accordo", sono giunte indiscrezioni di progressi in tal senso. Altro fattore a favore della recente discesa dei prezzi energetici è l'avvio di nuovi colloqui Russia-Ucraina. Parte, infatti, oggi il **trilaterale Russia-Ucraina-USA** in cui si discuterà di questioni territoriali e di un cessate il fuoco. In calendario oggi il dato più importante della settimana, ovvero **l'inflazione USA** di ottobre, ultimo dato prima della prossima riunione Fed. Il consenso si attende un rallentamento del dato congiunturale e se confermato potrebbe portare il mercato a limare le attese per il rialzo di dicembre ora prezzato all'80%.

Tassi e congiuntura

Per i bond il risk-on pesa più del petrolio

Sui bond, il **ritrovato tono di *risk-on*** sui mercati azionari ha più che bilanciato il **declino del prezzo del petrolio**. L'effetto è stato particolarmente pronunciato negli USA, dove le attese sulla Fed e la parte breve della curva hanno sofferto nonostante il calo delle attese d'inflazione implicite negli inflation swap. La probabilità di un rialzo dei tassi da parte della Fed a dicembre è salita ulteriormente all'83%, in rialzo di 15pp nelle ultime due sedute. In area euro, i rendimenti sono stabili con il 10y bund al 3,25%. Oggi il focus è sull'**inflazione USA** di ottobre, l'ultima release prima del meeting del FOMC del 9/12. Il consensus si attende variazioni moderate sia dell'headline (0,3%) che del core (0,2%). Ricordiamo che non saranno pubblicate le variazioni annuali dal momento che l'anno scorso non sono stati raccolti i dati per ottobre e novembre causa shutdown.

Valute

Rifiata il dollaro

Il ritorno degli acquisti sui mercati azionari e la parziale distensione sul fronte delle trattative USA-Iran ha allentato la pressione sulle valute rifugio, con il **dollaro** che è tornato a perdere terreno. Il cross vs **euro** stamani quota in prossimità di 1,124 con gli operatori in attesa dei cruciali dati sull'inflazione statunitense, in una settimana densa di aste dei titoli di stato e con il mercato obbligazionario statunitense chiuso per festività mercoledì.

Materie Prime

Materie prime ai minimi da quattro mesi

Non si ferma la discesa dell'Indice generale **BCOM** (-0,7%), che stamani si trova al livello del 10 agosto. Il **comparto dell'energia** sta continuando al ribasso con il **brent** (-1,7%) a 91$ e il **gas TTF** (-2%) a 80,8 euro. Ormai sembra che la strada della diplomazia per la soluzione del conflitto in Medio Oriente sia quella più accreditata da ambo le parti e anche i colloqui per la pace in Ucraina che cominciano oggi ad Abu Dhabi contribuiscono allo scenario distensivo. **Metalli preziosi** in consolidamento dopo il rally, **oro** sopra 4100$: la Cina sta aumentando gli acquisti con le sue riserve che hanno fatto registrare il massimo incremento mensile da 3 anni a questa parte.

Azionario

Recupero dell'AI

La sessione di ieri ha visto un **recupero notevole attraverso tutta la catena di valore dell'AI** con i vari segmenti coinvolti (AI, semi, neocloud) in rialzo attorno al 6%. **Nessun catalyst particolare** ma probabilmente l'esaurimento di flussi di vendita da parte di investitori che si sono trovati spiazzati dalla *blue wave* e spaventati dalle possibili implicazioni di governatori Dem in quasi tutti gli Stati sede di importanti progetti sui data center. A smorzare la tensione, le dichiarazioni della neo-governatrice del Texas Gina Hinojosa che ha smorzato i toni sugli ostacoli che verranno posti. Un primo test saranno i **progetti di SpaceX** nello Stato su un nuovo data center da $25mld di investimento e un impianto di produzione di gas.

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	3.00%	3.02%	2.11%	2.12%
EUR 5Y SWAP	3.27%	3.27%	2.57%	2.38%
EUR 30Y SWAP	3.22%	3.22%	3.24%	2.95%
ITA BOT 12M	3.12%	3.12%	2.02%	2.06%
ITA 2Y	3.38%	3.38%	2.20%	2.19%
ITA 10Y	4.30%	4.33%	3.55%	3.41%
GER 10Y	3.26%	3.25%	2.86%	2.67%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	104	107	70	74
US 2Y	4.56%	4.51%	3.47%	4.12%
US 10Y	4.88%	4.86%	4.17%	4.12%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.04%	0.0%	101	4.16%
High Yield EUR	0.27%	-0.1%	355	7.11%
Corporate IG USD	0.14%	-0.5%	89	5.75%
High Yield USD	0.27%	1.1%	326	8.12%
Obbligazioni emergenti USD	0.35%	0.4%	192	6.74%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1223	1.1143	1.175	1.156
EUR/JPY	177.2	176.7	184.0	178.2
EUR/GBP	0.835	0.835	0.872	0.877
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	92.6	-5.8%	49.1%	41.6%
Oro	4115	1.0%	-5.0%	0.1%
Bloomberg Commodity Index	132.8	-0.8%	21.1%	21.7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4846	2.2%	9.4%	10.5%
Eurostoxx50	6290	1.9%	9.6%	12.0%
Dax	26267	1.7%	8.5%	10.9%
FTSE MIB	51400	2.7%	15.8%	18.6%
Nasdaq 100	27908	3.4%	10.5%	9%
S&P500	7550	2.3%	10.3%	10.5%
Nikkei 225	60460	2.9%	20.1%	18.8%
MSCI Emergenti	1525	1.5%	8.6%	8.9%
Cina (Shanghai composite)	3664	0.1%	-7.7%	-8.8%

Fonte: Infoprovider

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
12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese ott.	97,7	97,9
14:30	**USA**	**Inflazione m/m ott.**	**0,3%**	**0,6%**
14:30	**USA**	**Inflazione *core* m/m ott.**	**0,2%**	**0,3%**
19:00	USA	Asta Treasury 10y (42 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO BPM – Crédit Agricole ha offerto al governo una serie di garanzie sui risparmi dei clienti investiti in titoli di Stato italiani mentre cerca di ottenere il sostegno di Roma a una proposta di fusione tra la controllata Crédit Agricole Italia e Banco Bpm. Il Banco ha convocato per il 12 novembre il Cda per una prima informativa sulla proposta ricevuta da Crédit Agricole per avviare un confronto sulla potenziale fusione. In scia alla proposta avanzata dal gruppo francese, a Piazza Affari il titolo Banco Bpm ha chiuso la seduta di ieri con un rialzo del 10,7% circa. Fonte: Reuters.

ENERGIA - Il 'Decreto bollette' approvato ieri dal governo prevede da gennaio e per 18 mesi un tetto del gas termoelettrico a 58,9 euro a Megawattora. I produttori di energia elettrica stimano che il costo per loro potrebbe aggirarsi sui 4 miliardi. Fonte: Reuters.

POSTE ITALIANE - Il Decreto Bollette approvato dal Cdm ieri include per Bancoposta la possibilità di assumere partecipazioni in imprese del settore finanziario, assicurativo o riassicurativo, imprese di investimento e di gestione del risparmio, istituti di moneta elettronica. Al contempo, viene espressamente esclusa la possibilità che tra le attività di Bancoposta vi sia la detenzione di partecipazioni di controllo in banche. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – IL gruppo automobilistico ha annunciato ieri che venderà lo stabilimento di assemblaggio inattivo di Brampton, in Canada, alla società di tecnologia per la difesa Roshel per un importo che non ha reso noto. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – La banca sta per ottenere il via libera incondizionato delle autorità antitrust Ue per l'acquisizione di Commerzbank. La banca di Piazza Gae Aulenti convocherà un'assemblea degli azionisti di Commerzbank per nominare un nuovo board subito dopo aver assunto il controllo del gruppo tedesco, atteso entro la fine di novembre. 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.