MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

11 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

L'inflazione USA sigilla il rialzo Fed di dicembre

11 novembre 2026

Contesto di mercato

Newsflow micro riaccende il Tech

Dopo una sessione marginalmente negativa ieri per gli indici azionari USA, oggi il mercato riprende forza sul quadro positivo fornito da **Coreweave** (vedi sezione titoli per dettagli), una cosiddetta neocloud che ha costituito uno dei punti di debolezza dell'ecosistema AI. La debolezza di ieri è stata frutto di un **CPI USA** (l'ultimo prima del meeting Fed del 9/12) più forte del consensus che ha portato il mercato a rimodulare le attese sul meeting verso un **100% di probabilità di un rialzo** di 25pb con un c.a. 10% associato ad una mossa di 50pb. Questa svolta deriva dalle dichiarazioni di **Waller** che, prima della release, ha dichiarato che un CPI forte avrebbe richiesto una mossa robusta. Tutto questo ha provocato un brusco stop al recupero dei treasury con un impatto più moderato sui bond governativi EUR. L'altra grossa storia di ieri è stata l'annuncio dell'**IPO di Anthropic** (pricing previsto per mercoledì prossimo), un evento atteso e che non mancherà di catalizzare l'attenzione in questi giorni. In un segno dell'interesse degli investitori, stamane l'FT riporta che, dopo un solo giorno dall'annuncio, la valutazione iniziale di $1.400mld potrebbe essere rivista al rialzo. Oggi mercato obbligazionario USA chiuso per Veterans Day e in calendario abbiamo solo una serie di interventi di membri BCE, tra i quali Chistine Lagarde.

Tassi e congiuntura

L'inflazione USA scatena le vendite sui titoli obbligazionari

Tornano le pressioni al rialzo sui rendimenti innescate ieri dal dato sull'inflazione USA e dalle dichiarazioni *hawkish* dei membri Fed. A salire sono stati soprattutto i rendimenti sulla parte a breve termine della curva con il 2y in rialzo di circa 18pb (al 4,73%) mentre il 10y è tornato in prossimità del 5% (+11pb circa). I rendimenti euro si sono mossi in scia a quelli USA sebbene con rialzi più contenuti (+9pb Bund 10y). Il dato **sull'inflazione USA** ha sorpreso soprattutto nella parte *core* che per il terzo mese consecutivo è cresciuta dello 0,3% m/m (sostenuta soprattutto da servizi sanitari e sui trasporti), che porta l'indice *core* 3M annualizzato al 3,75% il più alto negli ultimi due anni. **Stamattina la seduta**, con la chiusura dei mercati obbligazionari USA, si apre con rendimenti EUR stabili a fronte di un deciso rialzo dei rendimenti nipponici (10y in aumento di oltre 10pb al 2,8%) che hanno seguito i Treasury.

Valute

Dollaro sugli scudi

Torna ad apprezzarsi il **dollaro** che ieri ha ripreso quota nei confronti delle principali valute dopo il lieve calo di inizio settimana. Il motore principale dietro al movimento è stata la pubblicazione dei dati sull'inflazione statunitense risultati più alti delle aspettative, unita alle dichiarazioni di Waller, eventi che hanno spinto gli investitori a rivedere le proprie stime sulle prossime mosse della banca centrale Usa. Il cross **euro** vs dollaro stamani quota vicino all'1,115.

Materie Prime

Poche notizie nuove, azione prevalentemente tecnica

Indice generale **BCOM** (+0,5%) in lieve ripresa stamani dopo sette sessioni consecutive di forti ribassi. Il **brent** 92,1$ (+0,7%) e il **gas TTF** 85,7 euro (+1,1%) sono in rialzo dopo i minimi di ieri, ci sono stati acquisti dopo il test di supporti tecnici importanti, fondamentalmente sembra che il mercato abbia assorbito le ultime notizie che hanno fatto seguito alle elezioni negli USA e durante la notte è stata negata la richiesta di impeachment per procedere contro il segretario alla guerra Hegseth. **Metalli preziosi volatili**, ieri in flessione per l'inflazione ancora in aumento negli USA e stamani in ripresa. Buona apertura anche per i **metalli industriali** (+1,1%) dopo i timori della scorsa settimana su data centers e AI.

Azionario

Umore instabile sui mercati

In **Europa** ieri sono proseguiti gli acquisti, in particolare sul settore bancario e finanziario. A **Wall Street,** invece, la seduta è stata più nervosa, con l'inflazione superiore alle attese che ha innescato prese di profitto soprattutto nel comparto tecnologico. Questa mattina il clima torna però a essere più disteso grazie a un mix di notizie positive per il settore AI: migliorano le aspettative sull'IPO di Anthropic, la trimestrale di CoreWeave ha superato le attese e sono arrivati dati particolarmente solidi da OpenAI e TSMC sul fronte del fatturato. Il **rimbalzo dei future statunitensi** sta sostenendo gran parte dei listini asiatici, con l'eccezione di Hong Kong. Sul mercato locale pesa il calo di oltre il 3% di Meituan, penalizzata dal downgrade di Morgan Stanley.

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%	3,00%	2,11%	2,12%
EUR 5Y SWAP	3,35%	3,27%	2,57%	2,37%
EUR 30Y SWAP	3,24%	3,22%	3,24%	2,96%
ITA BOT 12M	3,17%	3,15%	2,02%	2,07%
ITA 2Y	3,48%	3,38%	2,20%	2,19%
ITA 10Y	4,37%	4,30%	3,55%	3,40%
GER 10Y	3,32%	3,26%	2,86%	2,66%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	106	104	70	75
US 2Y	4,74%	4,56%	3,47%	4,12%
US 10Y	4,99%	4,88%	4,17%	4,12%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,08%	-0,1%	99	4,19%
High Yield EUR	0,37%	0,3%	339	7,00%
Corporate IG USD	-0,67%	-1,2%	88	5,87%
High Yield USD	-0,29%	0,8%	320	8,21%
Obbligazioni emergenti USD	-0,35%	0,0%	184	6,79%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1164	1,1223	1,175	1,158
EUR/JPY	177,2	177,2	184,0	178,6
EUR/GBP	0,837	0,835	0,872	0,881
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	91,5	-1,2%	51,5%	41,5%
Oro	4030	-2,0%	-6,3%	-1,1%
Bloomberg Commodity Index	133,7	-0,6%	21,9%	21,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4836	-0,2%	9,2%	9,8%
Eurostoxx50	6328	0,6%	9,3%	10,5%
Dax	26347	0,3%	7,6%	9,4%
FTSE MIB	51755	0,7%	15,2%	16,5%
Nasdaq 100	27741	-0,6%	9,9%	9%
S&P500	7521	-0,4%	9,9%	9,8%
Nikkei 225	61249	1,3%	21,7%	20,5%
MSCI Emergenti	1549	1,6%	10,3%	10,4%
Cina (Shanghai composite)	3681	0,5%	-7,3%	-8,0%

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
	EUR	BCE: interventi di Cipollone, Kazaks, Nagel, Lagarde		
	USA	Mercato obbligazionario chiuso per Veterans Day		

NOTIZIE SUI TITOLI

ANTHROPIC – Secondo il Financial Times, i banchieri che stanno curando l'IPO della società starebbero valutando un aumento della valutazione fino a 1.500 miliardi di dollari o oltre, sostenuti dalla forte domanda da parte degli investitori. Anche il prezzo di collocamento potrebbe essere rivisto al rialzo rispetto all'intervallo di 70-78 dollari indicato nel filing. La notizia si basa su fonti anonime e non è stata confermata ufficialmente. Fonte: Bloomberg

COREWEAVE – Le azioni della società sono salite dell'8% nelle contrattazioni *after-hour* dopo la pubblicazione di una trimestrale superiore alle attese. In particolare, il management ha aggiornato al rialzo la *guidance* sui ricavi per l'esercizio in corso, ora attesi tra 13 e 13,3 miliardi di dollari rispetto alla precedente indicazione di 12,9-13,2 miliardi. Fonte: Bloomberg

NVIDIA – Continua ad aumentare l'attenzione sulla società e sui rapporti con l'amministrazione Trump. Secondo il New York Times, già a maggio il presidente sarebbe stato informato dall'intelligence statunitense di presunti legami tra Jensen Huang e una persona successivamente identificata come agente dell'intelligence cinese. Separatamente, Reuters riporta che la Northwestern Polytechnical University, università cinese con stretti legami con l'esercito e presente nella blacklist USA, avrebbe acquistato chip AI H200 di Nvidia attraverso un fornitore locale, secondo documenti di acquisti. Fonte: Bloomberg

OPENAI - Secondo una fonte anonima citata da The Information, OpenAI avrebbe comunicato agli investitori una crescita dei ricavi del 50% nel terzo trimestre, fino a circa 10 miliardi di dollari. A sostenere l'espansione sarebbero stati il forte interesse per i nuovi modelli, tra cui GPT-5.6 e Astra, oltre alle soluzioni focalizzate sulla generazione di immagini. Fonte: Bloomberg

TSMC - Il gruppo taiwanese ha comunicato per ottobre una crescita del fatturato di quasi il 60% su base annua, portando l'incremento dei ricavi nei primi dieci mesi del 2026 al 43,3%. La società ha inoltre annunciato che il consiglio di amministrazione ha approvato un investimento complessivo di 1 miliardo di dollari in Anthropic e OpenAI, con 500 milioni destinati a ciascuna delle due società. Fonte: Bloomberg

BFF - La banca ha annunciato ieri di avere avviato negoziazioni con Cerberus per una possibile operazione strategica. Bloomberg ha riportato a settembre che Cerberus punterebbe ad acquisire una partecipazione inferiore al 30% nella banca. Bff ha chiuso i nove mesi del 2026 con un utile netto rettificato in calo del 24% annuo a 89,6 milioni di euro, si legge in una nota. Fonte: Reuters.

HERA - La multiutility rafforza la propria presenza nel nord-est del Paese acquisendo Gigas Rete, operativa nella gestione della rete e impianti di distribuzione del gas. Fonte: Reuters.

INWIT – La società ha chiuso il terzo trimestre con ricavi a 268,6 milioni di euro (-0,9% su base annua) e un'Ebitda a 192,3 milioni di euro (-2,8%), in un contesto di mercato sfidante aggravato dall'incertezza legata al contenzioso sugli accordi Msa con i principali anchor tenant Tim e Fastweb. Fonte: Reuters.

RECORDATI – La società ha chiuso i primi nove mesi del 2026 con ricavi netti consolidati in crescita del 7,5% a 2,104 miliardi di euro, sostenuti dal segmento delle malattie rare, e ha confermato gli obiettivi per l'intero esercizio, prevedendo di collocarsi nella parte alta della guidance. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il primo ministro canadese Mark Carney ha detto ieri che Stellantis non sta rispettando gli impegni assunti nei confronti del Canada nell'ambito della cessione dello stabilimento di Brampton, e che il governo farà tutto il possibile per garantire che tali impegni vengano onorati. Il gruppo automobilistico ha annunciato lunedì la vendita dell'impianto di assemblaggio, attualmente inattivo, alla società di tecnologie per la difesa Roshel per un importo non reso noto. La cessione avviene mentre è ancora in corso una disputa con il sindacato canadese Unifor sul futuro dei lavoratori dello stabilimento. Fonte: Reuters.

TIM – La società ha chiuso i nove mesi con ricavi di gruppo a 10,4 miliardi di euro (+2,8% in termini organici) e un Ebitda After Lease a 2,8 miliardi di euro (+2,3% organico), confermando la guidance finanziaria per l'intero anno. 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.