MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

12 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

EuroDollaro ai minimi dal 2025

12 novembre 2026

Contesto di mercato

Tech, Medio Oriente e Fed osservati speciali

I mercati continuano a **muoversi al ritmo del flusso di notizie**, con il sentiment degli investitori influenzato da tre temi principali. Il primo riguarda il **settore tecnologico** e gli investimenti legati all'AI, a cui si è aggiunto nelle ultime ore lo scandalo che ha coinvolto l'AD di Nvidia. Il secondo è l'evoluzione della **situazione geopolitica in Medio Oriente** che, pur attraversando una fase di apparente stallo, continua a presentare rischi di escalation. Il terzo concerne **l'orientamento della Fed** dopo il recente dato sull'inflazione. In questo contesto spicca il **forte movimento del dollaro** osservato negli ultimi giorni, probabilmente influenzato sia dalle attese sulla politica monetaria statunitense sia dagli sviluppi nel comparto tecnologico in vista dell'IPO di Anthropic. Sul fronte macroeconomico, la seduta odierna non presenta dati di particolare rilievo. Da seguire invece l'asta del Treasury trentennale, il cui esito fornirà indicazioni utili sull'appetito degli investitori statunitensi e internazionali per il debito USA a lunga scadenza.

Tassi e congiuntura

Pressioni al rialzo sui rendimenti Treasury

Giornata di assestamento ieri per i bond governativi, con i prezzi dell'energia che sono tornati a salire, soprattutto il gas TTF, limitando al momento le fasi di *downside* dei rendimenti in Eurozona. **Il mercato dei Treasury, chiuso ieri per festività, ha riaperto questa notte con vendite** soprattutto sulla parte a breve della curva. Dopo il dato sull'inflazione di martedì, il mercato è tornato a prezzare pienamente tre aumenti da 25pb entro dicembre 2027; mentre il rischio di 50pb di rialzo a dicembre paventato da Waller non è al momento una eventualità che gli *OIS* stiano considerando (prezzato con una probabilità del 10%). Oggi non avremo dati di rilievo in programma, a parte il classico dato settimanale sui sussidi di disoccupazione, per cui saranno probabilmente i movimenti del petrolio a condizionare le contrattazioni.

Valute

EuroDollaro prossimo a livelli sensibili

Prosegue il rally del **dollaro** nei confronti delle principali valute con un recupero che potrebbe essere alimentato non solo dalle aspettative di ulteriori strette monetarie da parte della Fed ma anche dalla crescente domanda di dollari in vista dell'IPO di Anthropic. Il cross vs **euro** questa mattina quota intorno a 1,107, molto prossimo al supporto di 1,1065, forato il quale aumenterebbe il rischio di un'ulteriore discesa verso 1,10. Sessione difficile per la **rupia indonesiana** che stamani è scesa ai minimi storici, costringendo la banca centrale a intervenire d'urgenza per frenare le vendite. Il motivo alla base del movimento è la decisione di Morgan Stanley di rimuovere alcune società indonesiane dai suoi indici. Questo alimenta i timori di un declassamento del Paese a "mercato di frontiera" e ciò comporterebbe ulteriori massicci deflussi di capitali.

Materie Prime

Il dollaro forte non giova ai preziosi

Apertura all'insegna della stabilità oggi per Indice generale **BCOM** (-0,1%) con l'**energia** positiva ed i **metalli preziosi** in flessione. Nel comparto energetico si distingue il **gas TTF** (+2%) che resta sempre al centro del dibattito per il basso livello degli stoccaggi europei e gli esigui flussi dal Qatar. **Oro** di nuovo sotto 4000$: si avvicina il mese di dicembre ed è ormai certo che le Banche Centrali confermeranno la politica monetaria restrittiva alzando i tassi di interesse, gli effetti sono evidenti con il dollaro che si è notevolmente rafforzato. Deboli anche gli **industriali** ai minimi dalla scorsa estate. Nell'agricoltura consolidamento del **mais** dopo il rally dovuto ai dati che hanno confermato le rese agricole in calo.

Azionario

Tech: torna l'incertezza dopo il rally di ieri

L'incertezza continua a caratterizzare i mercati azionari, fortemente influenzati dal flusso di notizie legate al settore tecnologico. Se la seduta di ieri è stata sostenuta da una serie di sviluppi positivi riguardanti CoreWeave, OpenAI, Anthropic e TSMC che hanno favorito in particolare le azioni del settore, **questa mattina** il sentiment appare più fragile a causa dello scandalo che coinvolge l'attuale CEO di **Nvidia**, con indiscrezioni secondo cui il consiglio di amministrazione starebbe valutandone la sostituzione. Le azioni del gruppo hanno perso circa il 9% nell'*after-hour*, penalizzando i *future* statunitensi e gran parte dei mercati asiatici. Debole in particolare **Hong Kong**, dove Alibaba cede il 7% sui timori che la vicenda possa tradursi in maggiori restrizioni statunitensi all'export di chip AI. In controtendenza le azioni della difesa cinese sulla notizia del Presidente Xi che ha ribadito la volontà di avere negoziati con Taiwan per discutere della unificazione, rigettando nuovamente l'indipendenza. Nel frattempo, l'Europa mostra per ora una tenuta migliore, con i principali listini che si mantengono prossimi ai massimi storici.

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%	3,02%	2,11%	2,13%
EUR 5Y SWAP	3,35%	3,35%	2,57%	2,37%
EUR 30Y SWAP	3,24%	3,24%	3,24%	2,95%
ITA BOT 12M	3,22%	3,19%	2,02%	2,06%
ITA 2Y	3,48%	3,48%	2,20%	2,18%
ITA 10Y	4,34%	4,37%	3,55%	3,37%
GER 10Y	3,32%	3,32%	2,86%	2,64%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	103	105	70	73
US 2Y	-	4,74%	3,47%	4,07%
US 10Y	-	4,99%	4,17%	4,07%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,08%	-0,2%	99	4,21%
High Yield EUR	0,02%	0,3%	336	7,01%
Corporate IG USD	-	-1,2%	88	5,87%
High Yield USD	-	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	1,1090	1,1164	1,175	1,159
EUR/JPY	177,2	177,2	184,0	179,5
EUR/GBP	0,835	0,837	0,872	0,883
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	92,8	1,4%	53,2%	48,6%
Oro	4001	-0,7%	-8,7%	-5,9%
Bloomberg Commodity Index	133,6	0,8%	21,8%	21,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4886	1,0%	10,3%	10,7%
Eurostoxx50	6393	1,0%	10,4%	10,5%
Dax	26663	1,2%	8,9%	9,4%
FTSE MIB	51947	0,4%	15,6%	16,0%
Nasdaq 100	28374	2,3%	12,4%	11%
S&P500	7619	1,3%	11,3%	11,2%
Nikkei 225	60819	-0,7%	20,8%	19,1%
MSCI Emergenti	1576	1,8%	12,2%	12,0%
Cina (Shanghai composite)	3656	-0,7%	-7,9%	-8,6%

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	EUR	BCE bollettino economico		
14:30	USA	Sussidi disoccupazione 7 nov	195.000	189.000
16:00	USA	Vendite case esistenti m/m ott	-3,5%	1,5%
18:00	USA	Dati EIA scorte di petrolio		
19:00	USA	Asta Treasury 30y (25 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO BPM - Credit Agricole ha segnalato al governo italiano di essere disponibile a valutare la cessione di Anima nell'ambito della proposta di fusione delle proprie attività in Italia con l'istituto di Piazza Meda. Ieri sera Banco Bpm ha invece smentito, dichiarando che la banca non ha alcuna intenzione di cedere l'asset manager e non crede che abbia alcun fondamento l'ipotesi della sua vendita da parte di Credit Agricole. Fonte: Reuters.

ENI – La società ha confermato investimenti lordi per circa 11 miliardi di sterline nel Regno Unito nel periodo 2026-2030, volti a sostenere gli obiettivi britannici in materie di decarbonizzazione, reindustrializzazione, sviluppo industriale e sicurezza degli approvvigionamenti domestici. Fonte: Reuters.

POSTE ITALIANE – La società chiude i primi nove mesi del 2026 con un utile netto adjusted pari a 1,8 miliardi, in crescita del 4%, su ricavi record per 10,2 miliardi (+5%). Confermata la guidance per l'intero esercizio su base stand-alone, con un Ebit adjusted previsto a 3,4 miliardi e utile netto adjusted a 2,3 miliardi. Fonte: Reuters.

SNAM – La società ha firmato un'esclusiva con F2i e Femo Gas per la cessione di Agri Biomethane, altre cessioni arriveranno nei prossimi mesi, ha detto il Cfo. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico aprirà la fabbrica di Mirafiori solo per due settimane da qui a fine anno. La produzione totale sarà poco sopra 50.000 vetture, ossia metà dell'obiettivo iniziale. Stellantis ha commentato che le attuali criticità relative ad alcuni componenti potranno continuare a produrre effetti durante i mesi di novembre e dicembre, rendendo necessario per l'azienda valutare, settimana per settimana, la programmazione produttiva nelle singole realtà industriali coinvolte. 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.