MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

13 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

Fragilità Tech, Fed e USA-Iran

13 novembre 2026

Contesto di mercato

Fed: timori per il quadro sull'inflazione

La volatilità continua a dominare il mercato, in un contesto in cui il comparto tech USA rimane sotto pressione, causa Nvidia, mentre dalla **Fed giungono segnali di timori per l'*outlook* inflattivo**. Diversi membri (Williams e Hammack) hanno espresso parole piuttosto forti sui rischi di un'inflazione troppo elevata, con conseguenti vendite sui treasury e mercato *OIS* che sta lavorando su due rialzi consecutivi da 25pb nelle riunioni di dicembre e gennaio 2027 (report PPI odierno decisamente interessante in questo contesto). Oltre al rialzo dei rendimenti, che sicuramente non supporta il sentiment sugli asset rischiosi, anche sul fronte geopolitico non giungono segnali incoraggianti. Ieri **Trump ha raffreddato l'idea di un possibile accordo a breve con l'Iran**, anche se al momento sembra non essere propenso a ulteriori attacchi, vista la richiesta di diversi Paesi del Golfo. In generale, dopo il rialzo dei listini azionari di questa settimana, il sentiment rimane comunque fragile, ed il dato di oggi sui prezzi alla produzione, qualora venisse superiore alle attese, potrebbe contribuire a mantenerlo.

Tassi e congiuntura

Rendimenti poco variati stamane dopo il forte rialzo di ieri

Ieri, dopo la chiusura per festività, **sono riprese le vendite sui titoli governativi USA** con circa 15pb di rialzo per il 2y (4,85%) e oltre 10pb per il 10y (5,11%). Alla base del movimento il forte *repricing* sulla Fed, con i membri che si mostrano piuttosto aggressivi sui rialzi, il rialzo delle quotazioni petrolifere ed infine ieri ha contribuito anche la deludente asta sul 30 anni (domanda debole con un rendimento superiore al livello pre-asta). Più contenuti i rialzi sui rendimenti dell'Eurozona, in un contesto in cui gli spread Francia-Germania e Italia-Italia si sono stabilizzati anche se ancora su livelli elevati (rispettivamente 150pb e 105pb). **Stamattina la seduta** si apre poco variata in attesa di maggiori indicazioni dai prezzi alla produzione USA ma anche dai diversi interventi dei membri Fed e BCE.

Valute

Si rafforza il dollaro trainato dal rialzo dei rendimenti Usa

Nelle ultime 24 ore i mercati valutari sono stati dominati dal netto rafforzamento del **dollaro**, sostenuto dall'impennata dei rendimenti dei titoli di stato statunitensi e dalle aspettative di una Federal Reserve ancora restrittiva in vista della riunione di dicembre. L'**euro** ha toccato i minimi del 2026 scendendo fino area 1,1047 - 1,1050. Lo **yen** ha testato la soglia psicologica chiave di 160 vs dollaro: pesa divario con i tassi statunitensi. Il movimento ha spinto il principale esponente valutario giapponese, Mimura, a dichiarare il proprio dissenso nei confronti dei movimenti eccessivi del cambio lasciando intendere che le autorità nipponiche sarebbero pronte ad intervenire a sostegno della valuta.

Materie Prime

Resta critica la situazione del Gas TTF

Indice generale **BCOM** (+0,3%) in lieve ripresa per la terza sessione consecutiva grazie al comparto dell'**energia**: stamani il **brent** è a 96,3$ (+0,5%) e il **gas TTF** ancora in forte tensione a 95,2 euro (+3%). Oltre ai ridotti flussi da Qatar e il basso livello delle scorte europee col clima freddo in arrivo, sono segnalati problemi anche per i flussi provenienti dalla Norvegia per le manutenzioni prolungate e guasti agli impianti. Ieri è stata una brutta giornata per i **preziosi** con l'**oro** in ribasso del 2,5% sotto 3900$: ci sono timori per una politica monetaria molto più aggressiva della FED, politica che sta sostenendo il dollaro, ai massimi da due anni. Nell'**agricoltura caffè** in recupero (+3,7%) per ricoperture tecniche.

Azionario

Nvidia crea volatilità all'interno del comparto tech

L'effetto Nvidia (-4,3%) ha portato ad una certa debolezza per **Wall Street** anche se alla fine, le perdite sono state contenute. Mentre Nvidia ha perso terreno, altri titoli del settore come AMD e Broadcom hanno chiuso in rialzo di oltre il 5% su potenziale guadagno di quote di mercato nei confronti della società alle prese con il cambio di leadership. In questo contesto l'**Europa** ha chiuso contrastata con gli indici che hanno oscillato intorno alla parità: assicurativi, retail e utility i migliori a fronte di vendite su auto, minerari, banche e tech. Questa mattina è presente una certa cautela con indici europei e future USA intorno alla parità in un contesto di andamento misto in Asia. Da menzionare, tra gli indici principali, il **forte calo di Hong Kong:** le azioni tech/AI cinesi hanno continuato a mostrare debolezza in scia alla notizia delle dimissioni di Huang per il rischio di maggiori controlli statunitensi sull'export di chip AI (Alibaba ha perso il 6,8% sul listino domestico più o meno in linea con il calo dell'ADR quotato a Wall Street).

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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,02%	3,01%	2,11%	2,14%
EUR 5Y SWAP	3,40%	3,35%	2,57%	2,41%
EUR 30Y SWAP	3,28%	3,24%	3,24%	3,01%
ITA BOT 12M	3,22%	3,22%	2,02%	2,09%
ITA 2Y	3,52%	3,48%	2,20%	2,22%
ITA 10Y	4,39%	4,34%	3,55%	3,42%
GER 10Y	3,35%	3,32%	2,86%	2,69%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	104	103	70	73
US 2Y	4,88%	4,74%	3,47%	4,12%
US 10Y	5,13%	4,99%	4,17%	4,12%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,04%	-0,2%	99	4,22%
High Yield EUR	-0,11%	0,2%	339	7,05%
Corporate IG USD	-0,64%	-1,8%	86	5,98%
High Yield USD	-0,12%	0,7%	312	8,28%
Obbligazioni emergenti USD	-0,46%	-0,4%	180	6,88%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1055	1,1090	1,175	1,163
EUR/JPY	176,7	177,2	184,0	179,8
EUR/GBP	0,835	0,835	0,872	0,882
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	95,8	3,3%	57,3%	51,9%
Oro	3885	-2,9%	-10,1%	-7,0%
Bloomberg Commodity Index	133,9	0,0%	22,1%	21,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4870	-0,3%	9,9%	11,8%
Eurostoxx50	6399	0,1%	10,5%	11,4%
Dax	26772	0,4%	9,3%	11,4%
FTSE MIB	51809	-0,3%	15,3%	15,8%
Nasdaq 100	28289	-0,3%	12,0%	13%
S&P500	7592	-0,4%	10,9%	12,7%
Nikkei 225	61142	0,5%	21,5%	19,2%
MSCI Emergenti	1555	-1,3%	10,7%	10,3%
Cina (Shanghai composite)	3634	-0,6%	-8,4%	-9,8%

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
11:00	EUR	PIL t/t (3S)	0,4%	0,4%
14:30	USA	Prezzi alla produzione a/a (OTT)	6,6%	6,3%

NOTIZIE SUI TITOLI

SPACEX-TESLA – L'idea di un merge tra le due società sembra stia facendo progressi. I board e gli advisor di entrambe le società stanno mettendo a punto i dettagli di quello che sarebbe il più grosso merge mai visto. L'entità risultante sarebbe un conglomerato che comprende veicoli elettrici, batteria, satelliti con l'AI che guiderebbe l'innovazione in questi settori. Nel frattempo, SpaceX ha confermato i piani per costruire due grossi impianti nella sua base a Starbase in Texas a supporto del business AI; in aggiunta la società si propone di costruire un impianto di produzione di gas. I piani dovranno ora superare le perplessità della nuova governatrice democratica del Texas, Gina Hinojosa. 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

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.