MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

16 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

Risultati Nvidia, IPO Anthropic e conferenza task force Fed

16 novembre 2026

Contesto di mercato

Apertura su proseguimento debolezza venerdì

La settimana si apre con un **proseguimento della debolezza di venerdì**, che non ha comunque scalfito una settimana di rimbalzo per gli indici azionari, guidato dal Tech-AI. Asia debole, futures USA negativi e Europa che conferma la sua resilienza in questa fase. Il **calendario della settimana** vede al centro dell'attenzione i risultati di **Nvidia** (domani) e l'**IPO di Anthropic** (pricing mer e debutto gio). Riguardo la prima, il focus è sulla saga che si è aperta sulla nuova leadership con report contrastanti durante il fine settimana: Bessent chiede un netto cambio con un CEO esterno mentre il FT riporta di un tentativo di Jensen di rientrare alla guida con il supporto di un gruppo di azionisti e di diversi CEO del big-Tech USA. L'IPO di Anthropic verrà prezzata mercoledì con il debutto il giorno dopo; diversi report indicano una domanda solida degli investitori. **Sul fronte macro** avremo vendite dettaglio e produzione industriale USA (mar), i verbali del meeting Fed del 28/10 (mer) e 12 interventi di membri Fed. **Oggi Kevin Warsh** aprirà la conferenza su una delle cinque task force (Productivity and Jobs) da cui emergeranno indicazioni sul pensiero della Fed riguardo l'impatto che l'AI avrà sul futuro del mercato del lavoro. In settimana sono previsti tre diversi interventi di **Chritine Lagarde**.

Tassi e congiuntura

Inizio di settimana con pressioni al rialzo sui rendimenti

Venerdì, il rialzo inferiore alle attese dei prezzi alla produzione USA (6,5% da 6,3% e vs 6,6% atteso) si è tradotto in un lieve calo dei rendimenti a due anni (-4pb) senza però modificate in maniera sostanziale le attese sulla Fed (per dicembre prezzato pienamente un rialzo da 25pb, con una probabilità del 10% un rialzo da 50pb). Poco variati, invece, i rendimenti sul resto della curva, mentre in Europa si sono registrate **vendite soprattutto sui titoli francesi** (+7pb il rendimento 10y), in un contesto in cui il governo ha annunciato l'aumento del salario minimo che andrebbe a pesare sui conti pubblici per oltre 1Mld€ ed i sondaggi continuano a mostrare il partito della Le Pen favorito alle prossime presidenziali. **La seduta odierna** si apre con lievi pressioni al rialzo in linea con le quotazioni petrolifere.

Valute

Prosegue la fase del dollaro forte

La settimana appena trascorsa si è chiusa con un ulteriore apprezzamento del **dollaro**, un movimento che sembra proseguire anche stamani, con la valuta che rimane ai massimi degli ultimi 19 mesi. La divisa è stata sostenuta dal rialzo dei rendimenti dei Treasury e dalle aspettative di una Fed orientata a mantenere una politica monetaria restrittiva. Il cross vs **euro** stamani quota 1,1015. Lieve apprezzamento stamani per lo **yen** malgrado i dati diffusi stanotte sulla crescita giapponese abbiano deluso le attese di mercato (inattesa variazione negativa su base trimestrale).

Materie Prime

Apertura di settimana all'insegna della debolezza per le commodity

Indice generale **BCOM** (-0,4%) in ribasso stamani, l'indice ha toccato i minimi da inizio agosto. Lieve segno positivo per il **brent** (+0,4%) a 96,3$ in assenza di notizie nuove, **gas** in calo sia in Europa che negli USA. Il notevole **rafforzamento del dollaro** cha sta facendo seguito all'attesa di un prossimo significativo rialzo dei tassi di interesse da parte delle banche centrali sia negli USA che in Europa non giova alle materie prime: **metalli preziosi** (-1,3%), **metalli industriali** (-0,8%), **prodotti agricoli** (-0,4%). Ad appesantire il settore, ed in particolare alcuni metalli industriali, sono le **preoccupazioni relative al settore tecnologico** a livello globale, che anche stamani stanno continuando con le vendite in Asia. Inoltre, questa notte sono stati pubblicati deludenti dati macro in Cina relativi a ottobre (vendite al dettaglio, investimenti, produzione industriale, prezzi immobili).

Azionario

Europa sui massimi, tech sulle montagne russe

La settimana si è aperta all'insegna della debolezza della **tecnologia globale**, con forti ribassi in Asia, in particolare a Taiwan (-6%) e in Corea (-3,6%). Il movimento si inserisce nel trend emerso venerdì a Wall Street sul comparto tech e nel calo dei future statunitensi di questa mattina, mentre la **vicenda Nvidia** continua a dominare l'attenzione per le possibili ripercussioni sull'intera filiera dell'AI. La settimana sarà cruciale: domani è attesa la trimestrale della società e il 19 novembre debutterà in borsa **Anthropic**. Nonostante ciò, la scorsa settimana i listini USA hanno rimbalzato (S&P 500 +2,5%), anche se il recupero potrebbe riflettere soprattutto un movimento tecnico dopo quattro settimane consecutive di ribassi. Prosegue invece la resilienza delle borse europee, con lo Stoxx Europe 600 (+2,4%) in rialzo per la terza settimana consecutiva e su nuovi 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	3,02%	3,02%	2,11%	2,15%
EUR 5Y SWAP	3,40%	3,40%	2,57%	2,44%
EUR 30Y SWAP	3,32%	3,28%	3,24%	3,04%
ITA BOT 12M	3,21%	3,22%	2,02%	2,09%
ITA 2Y	3,50%	3,52%	2,20%	2,23%
ITA 10Y	4,42%	4,39%	3,55%	3,47%
GER 10Y	3,38%	3,35%	2,86%	2,72%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	104	104	70	75
US 2Y	4,84%	4,88%	3,47%	4,15%
US 10Y	5,14%	5,13%	4,17%	4,15%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,15%	-0,4%	99	4,25%
High Yield EUR	-0,08%	0,1%	339	7,07%
Corporate IG USD	-0,18%	-2,0%	86	6,01%
High Yield USD	-0,13%	0,5%	316	8,33%
Obbligazioni emergenti USD	-0,38%	-0,8%	182	6,92%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1023	1,1055	1,175	1,159
EUR/JPY	176,1	176,7	184,0	180,0
EUR/GBP	0,834	0,835	0,872	0,881
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	95,8	0,0%	57,5%	48,8%
Oro	3886	0,0%	-11,2%	-5,8%
Bloomberg Commodity Index	132,8	-0,3%	21,1%	21,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4852	-0,4%	9,5%	11,7%
Eurostoxx50	6387	-0,2%	10,3%	12,2%
Dax	26750	-0,1%	9,2%	12,0%
FTSE MIB	51859	0,1%	15,4%	17,9%
Nasdaq 100	27944	-1,2%	10,7%	12%
S&P500	7562	-0,4%	10,5%	12,3%
Nikkei 225	59662	-2,4%	18,5%	18,4%
MSCI Emergenti	1550	-0,3%	10,4%	11,9%
Cina (Shanghai composite)	3603	-0,9%	-9,2%	-9,7%

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
		BCE: interventi Vujcic, Kocher, Zigman, Stournaras		
		Fed: interventi Williams, Warsh, Barr		
18:00	USA	Warsh apre conferenza su Productivity and Jobs task force della Fed		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	BCE: **interventi Lagarde** (mer, gio, ven);
USA	Vendite al dettaglio e Produzione industriale ottobre (mar); **Verbali meeting FOMC** (mer); **Trimestrale Nvidia** (mar); **IPO Anthropic** (pricing mer e debutto gio).
RESTO DEL MONDO	Banche centrali: Sud Africa (gio); Trimestrale Alibaba (gio); Giappone: inflazione ottobre (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – La società continua a restare sotto i riflettori. Il Segretario al Tesoro USA Scott Bessent ha dichiarato a Fox News che Nvidia necessita di un "*dramatic shakeup*", ovvero un profondo rinnovamento del management e maggiore trasparenza sul rispetto delle restrizioni all'export di chip verso la Cina. Le autorità stanno verificando se il gruppo abbia in qualche modo agevolato la vendita di semiconduttori avanzati a soggetti cinesi aggirando le limitazioni imposte da Washington. Nel frattempo, secondo il Financial Times, l'ex AD Jensen Huang starebbe valutando un ritorno alla guida della società con il sostegno di numerosi alleati della Silicon Valley. Fonte: Bloomberg

BANCO BPM - La proposta di Credit Agricole di fondere la propria controllata italiana con Banco Bpm non avrà probabilmente un effetto immediato sul rating, ma potrebbe rivelarsi, in ultima analisi, positiva per la banca italiana. Lo dice Moody's in un report. Fonte: Reuters.

ENI - Circa 65 milioni di piedi cubi al giorno di produzione aggiuntiva di gas previsti nel progetto offshore Perla in Venezuela saranno esportati in Colombia attraverso un gasdotto attualmente in fase di riparazione, ha dichiarato venerdì il presidente della compagnia petrolifera statale venezuelana Pdvsa, Hector Obregon. La spagnola Repsol e Eni, che gestiscono il progetto Perla, avevano annunciato all'inizio dell'anno che l'aumento della produzione, fino a un totale di 645 milioni di piedi cubi al giorno, dovrebbe essere disponibile entro il primo trimestre del 2028. Fonte: Reuters.

LEONARDO - L'Italia ha dichiarato di sostenere pienamente la partecipazione della Germania al Global Combat Air Programme (Gcap) per lo sviluppo di un caccia di nuova generazione, smentendo le notizie riportate dai media secondo cui Roma avrebbe cercato di impedire l'adesione di Berlino al programma. La firma di un accordo vincolante tra Leonardo, Airbus e Thales per progetto Bromo che mette insieme le attività sui satelliti dei tre gruppi è attesa tra fine novembre e dicembre. In un'intervista pubblicata domenica sul Corriere della Sera, l'AD di Leonardo, Lorenzo Mariani, ha detto di puntare a rendere Bromo operativo dal 2028. Nella stessa intervista, Mariani ha dichiarato che ci sono stati dei "colloqui esplorativi" con altri possibili compratori per la produzione camion di Iveco Defence Vehicle, dopo che Rheinmetall ha chiesto un po' di tempo per riflettere sull'operazione. Mariani ha aggiunto di sperare di chiudere entro la metà del 2027 un accordo per la fornitura di oltre 200 aerei da addestramento alla marina statunitense. Fonte: Reuters.

RECORDATI - Il titolo sarà revocato dalle negoziazioni di Piazza Affari a partire dal prossimo 24 novembre. A seguito della conclusione dell'Opa, la partecipazione complessiva di Respighi Bidco, unitamente al fondo Cvc, è pari al 91,923% del capitale della società farmaceutica. 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.