MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

17 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

Proseguono le tensioni sulla tecnologia

17 novembre 2026

Contesto di mercato

Nvidia riporta i risultati ma il focus è altrove

La prima sessione della settimana ha visto il proseguimento delle tensioni sulle **azioni tecnologiche** globali. Lo scandalo che coinvolge Nvidia ha innescato la prevedibile reazione dell'amministrazione USA, che ha introdotto una misura normativa temporanea per limitare l'accesso ai chip AI statunitensi di ultima generazione ad alcuni Paesi, tra cui Singapore e Brasile, ritenuti potenziali canali indiretti di approvvigionamento per la Cina. Come nota positiva, segnaliamo il **calo dei prezzi energetici** registrato ieri: nonostante le tensioni tra Stati Uniti e Iran restino elevate, aumentano le evidenze di un surplus globale di produzione, atteso in ulteriore crescita anche nel 2027. In vista della seduta odierna, la **trimestrale di Nvidia** rappresenta l'evento chiave, non solo per i numeri, che saranno comunque osservati con attenzione, ma soprattutto per eventuali commenti sulla recente vicenda e sulle prospettive strategiche della società. Sul **fronte macro**, da segnalare le vendite al dettaglio e la produzione industriale statunitense di ottobre, entrambe attese in lieve crescita su base mensile.

Tassi e congiuntura

Dalla BCE indicazioni di altri rialzi dei tassi

La **seduta odierna si apre con pressioni al ribasso sui rendimenti** (USA ed euro) sull'onda delle vendite sui listini azionari e del calo del prezzo del petrolio. In area euro sono passate in secondo piano le dichiarazioni dei due membri BCE **Vujcic** (vice-presidente) e **Simkus** con il primo che considera ragionevoli le attese del mercato sui rialzi (prezzati 67pb entro fine 2027) ed il secondo che vede non sufficiente il rialzo di dicembre. Indicazioni in tal senso continuano a giungere anche dalla Fed, una conferma che potrebbe arrivare anche dai verbali di domani sera. Intanto dal **lato macro** segnaliamo i **dati sul mercato del lavoro UK** che hanno registrato un calo inatteso degli occupati (-34.000 vs +10.000 atteso). Numeri che tuttavia non dovrebbero modificare le attuali attese sulla BoE (prezzati 90pb entro fine 2027 con il prossimo a dicembre all'80%).

Valute

L'euro dollaro scende sotto l'1,10.

Nelle ultime 24 ore i mercati valutari sono stati dominati dal consolidamento del **dollaro**, sostenuto dall'avversione al rischio sulle borse globali, in vista della trimestrale di Nvidia, e dalle aspettative di una politica monetaria restrittiva da parte della Fed. Stamani il cross vs **euro** quota sotto l'1,10. Le valute oceaniche risultano tra le più deboli del paniere G10. Il **dollaro australiano** ha ceduto terreno a causa del calo dei prezzi dell'oro e dei timori sulla domanda siderurgica cinese, mentre il **dollaro neozelandese** è sotto pressione in vista dei sondaggi della RBNZ.

Materie Prime

Tornano le vendite sull'energia

Giornata molto negativa quella di ieri per le materie prime con Indice generale **BCOM** (-1,5%) che ha ritoccato i minimi dalla scorsa estate. Al centro dell'azione il **comparto dell'energia**, con il **brent** ieri in flessione del 3,6% (stamani a 92,1$) e il **gas TTF** del 6,8% (85,3 euro oggi). L'offerta di greggio ha ripreso ad aumentare a un ritmo consistente malgrado il persistere delle tensioni geopolitiche e la IEA (International Energy Agency) ha previsto un **surplus** di 2 milioni di barili questo trimestre. Sul **gas**, esportazioni record dagli USA e clima mite in Europa hanno favorito il calo. Gli altri settori merceologici restano deboli, nessuna particolare notizia da segnalare.

Azionario

Newsflow determina partenza negativa della settimana

Dopo il rimbalzo della scorsa settimana, il mercato è stato costretto a focalizzarsi su un **newsflow negativo** per il settore tech-AI (la saga sul successore del CEO di Nvidia e le nuove restrizioni del Dipartimento al Commercio USA all'utilizzo da parte di entità cinesi di data center collocati in alcuni paesi terzi, restrizioni alla vendita di chip ad una serie di paesi). AI e semiconduttori in ribasso del 4-5% negli Usa e di circa la metà in Europa, con quest'ultima che stamane fa catch-up, aprendo negativa. Le **implicazioni del cambio della guardia a Nvidia**, supponendo che questo avvenga, per l'ecosistema AI sarà ancora al centro dell'attenzione stasera dopo la chiusura dei mercati con i risultati della società, dove l'enfasi sarà, per una volta, lontana dai numeri.

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%	2,14%
EUR 5Y SWAP	3,40%	3,40%	2,57%	2,44%
EUR 30Y SWAP	3,31%	3,32%	3,24%	3,04%
ITA BOT 12M	3,20%	3,21%	2,02%	2,10%
ITA 2Y	3,52%	3,50%	2,20%	2,24%
ITA 10Y	4,45%	4,42%	3,55%	3,45%
GER 10Y	3,39%	3,38%	2,86%	2,71%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	106	104	70	74
US 2Y	4,83%	4,84%	3,47%	4,14%
US 10Y	5,13%	5,14%	4,17%	4,14%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,01%	-0,4%	99	4,26%
High Yield EUR	-0,08%	0,1%	343	7,11%
Corporate IG USD	0,07%	-1,9%	88	5,99%
High Yield USD	-0,17%	0,4%	327	8,40%
Obbligazioni emergenti USD	-0,29%	-1,1%	189	6,96%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,0997	1,1023	1,175	1,159
EUR/JPY	175,4	176,1	184,0	180,0
EUR/GBP	0,834	0,834	0,872	0,881
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	92,4	-3,5%	51,3%	43,4%
Oro	3853	-0,9%	-10,7%	-4,8%
Bloomberg Commodity Index	131,0	-1,7%	19,4%	20,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4773	-1,6%	7,7%	10,9%
Eurostoxx50	6348	-0,6%	9,6%	12,5%
Dax	26599	-0,6%	8,6%	12,8%
FTSE MIB	51521	-0,7%	14,6%	17,7%
Nasdaq 100	27197	-2,7%	7,7%	10%
S&P500	7417	-1,9%	8,3%	11,2%
Nikkei 225	58860	-1,3%	16,9%	17,0%
MSCI Emergenti	1508	-2,8%	7,3%	8,6%
Cina (Shanghai composite)	3585	-0,5%	-9,7%	-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
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m ott	0,1%	0,8%
15:15	USA	Produzione industriale m/m ott	0,1%	0,7%
16:00	USA	NAHB Indice fiducia costruttori nov	29	29
19:30	EUR	BCE: Lane		
	USA	**Trimestrale Nvidia**		

NOTIZIE SUI TITOLI

ACEA - È stato avviato un collocamento accelerato da un azionista su 9,6 milioni di azioni, pari al 4,5% del capitale, per un controvalore al prezzo di chiusura di ieri di circa 195 milioni di euro. Il libro ordini è stato coperto. Fonte: Reuters.

ENI – La società prevede di raggiungere entro il 2027 la decisione finale di investimento per una terza unità galleggiante di gas naturale liquefatto al largo del Mozambico, nell'ambito del progetto Mamba East. Fonte: Reuters.

PRYSMIAN - La società riesaminerà nei prossimi mesi i piani per una doppia quotazione negli Stati Uniti, dopo averli congelati nel 2024, ha detto l'AD Massimo Battaini a Reuters. Il Nord America vale il 40% dei ricavi e la domanda legata ai data center sostiene il business Usa. Fonte: Reuters.

SAIPEM – La società ha annunciato di avere ricevuto da ExxonMobil Guyana Limited l'autorizzazione a procedere con l'esecuzione del progetto Longtail, situato nel Blocco Stabroek al largo della Guyana, a una profondità di circa 1.750 metri. Il contratto, del valore complessivo stimato compreso tra 1 miliardo e 1,5 miliardi di dollari, prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione e installazione del sistema subsea di strutture, ombelicali, riser e flowline. 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.