MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**18 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

# Da Nvidia ad Anthropic

18 novembre 2026

## Contesto di mercato

*Successione Lagarde in dirittura d'arrivo*

La seduta di ieri è stata caratterizzata principalmente **dall'attesa per la trimestrale di Nvidia** che ha acquisto maggior rilievo dopo lo scandalo che ha coinvolto l'amministratore delegato Huang. Trimestrale che ha riportato un rialzo oltre le attese di utili e ricavi con prospettive in rialzo anche per il 4°T. **Oggi il focus si sposta sui verbali Fed** di ottobre, che appaiono un po' datati dopo il cambio di percezione provocato da un'inflazione di ottobre superiore alle attese e dalle dichiarazioni di diversi membri favorevoli a proseguire sulla strada del rialzo dei tassi, senza escludere anche rialzi superiori ai 25pb. Atteso anche un discorso della Lagarde a New York, vedremo se fornirà indicazioni utili di politica monetaria, o meglio se si allineerà ai membri che si sono esposti a favore di ulteriori rialzi o rimarrà più cauta. In **merito alla futura presidenza BCE** sembra ci sia l'accordo sul prossimo presidente, che vede in testa il portoghese **De Cos**, noto anche per le sue posizioni piuttosto *dovish*; alla Germania andrebbe la casella di capo-economista, attribuita a Markus Brunnermeier. Attesa anche per il pricing dell'**IPO di Anthropic** in vista del debutto sul listino domani.

## Tassi e congiuntura

*Governativi poco variati*

I governativi core sono poco distanti dai livelli di 24 ore fa, dopo che ieri la prima parte della sessione USA ha visto una salita dei rendimenti sulle **dichiarazioni hawkish di Musalem** (necessità di ulteriori rialzi in primavera) che ha lasciato spazio ad un calo sulla fase di risk-off dell'azionario. I **dati USA** sono andati in direzioni diverse: vendite al dettaglio robuste, produzione industriale e NAHB housing index deboli. Sulle **attese Fed**, il risultato netto è stato un calo dei rialzi prezzati, ora a 80pb per sett. '27 da un picco di 90 la settimana scorsa; da ricordare che erano appena 40pb solo due settimane fa. Una delle **domande riguardo l'outlook per il 2027**, la reale possibilità della Fed di implementare i rialzi prezzati, riceverà ulteriori elementi oggi con un gran numero di interventi di membri Fed (Daly, Barr, Williams and Kashkari). Intenso anche il calendario per la BCE, con la Presidente Lagarde, Vujcic, Dolenc e Kocher.

## Valute

*Il dollaro non cambia intonazione*

Prosegue la fase di forza del **dollaro** che consolida i guadagni registrati negli ultimi dieci giorni mentre tra gli investitori prevale la prudenza in un contesto in cui le parole dei membri Fed si mantengono hawkish. Il cross vs **euro** è tornato sotto la soglia psicologica di 1,10, toccando i minimi semestrali.

## Materie Prime

*Si consolida la tendenza negativa delle materie prime*

Prosegue anche stamani la flessione dell'indice generale **BCOM** (-1,4%) con **tutti i comparti merceologici in colpiti da vendite**, nessuno escluso. Molto vulnerabili sono in questa fase i **metalli**, sia i **preziosi** (-2,6%) che gli **industriali** (-2%), con la solo eccezione del **nichel** (+3,8% ieri), che ieri è stato comprato per le restrizioni alla produzione di minerale decise dal governo indonesiano. Pesa la congiuntura macroeconomica globale dopo i dati cinesi di ieri estremamente deboli e i prossimi rialzi dei tassi di interesse ufficiali della Banche centrali il mese prossimo, ormai certi. In flessione anche l'**energia** con il **brent** (-1,8%) e il **gas TTF** (-2%) per la speranza di una soluzione negoziale per il Medio Oriente, nonostante nuovi attacchi reciproci tra Usa e Iran questa notte, senza però interessare infrastrutture civili.

## Azionario

*Ancora una sessione negativa*

Quella di ieri è stata **l'ennesima seduta negativa**, con i principali indici di Wall Street e tutti i maggiori listini europei in calo. Le vendite sono state diffuse: tutti gli undici settori GICS dello S&P 500 hanno chiuso in territorio negativo, con finanziari, utility e immobiliare tra i peggiori, così come tutti i venti comparti dell'Euro Stoxx, penalizzati in particolare da tecnologia, beni e servizi per i consumatori e banche. **Questa mattina** il clima appare meno teso, anche grazie alla buona accoglienza riservata alla trimestrale di Nvidia, che ha evidenziato una domanda ancora resiliente da parte della clientela (vedi titoli). In Asia l'andamento è stato misto, con la Corea in recupero; i listini europei hanno aperto intorno alla parità, mentre i future statunitensi si muovono in lieve rialzo.

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% | 3,01% | 2,11% | 2,14% |
| EUR 5Y SWAP | 3,38% | 3,40% | 2,57% | 2,44% |
| EUR 30Y SWAP | 3,30% | 3,31% | 3,24% | 3,05% |
| ITA BOT 12M | 3,22% | 3,24% | 2,02% | 2,09% |
| ITA 2Y | 3,49% | 3,52% | 2,20% | 2,22% |
| ITA 10Y | 4,43% | 4,45% | 3,55% | 3,46% |
| GER 10Y | 3,38% | 3,39% | 2,86% | 2,71% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 105 | 106 | 70 | 75 |
| US 2Y | 4,80% | 4,83% | 3,47% | 4,11% |
| US 10Y | 5,11% | 5,13% | 4,17% | 4,11% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | -0,07% | -0,4% | 101 | 4,27% |
| High Yield EUR | -0,33% | -0,3% | 353 | 7,21% |
| Corporate IG USD | 0,02% | -1,9% | 91 | 5,99% |
| High Yield USD | -0,22% | 0,1% | 337 | 8,47% |
| Obbligazioni emergenti USD | -0,30% | -1,4% | 195 | 6,99% |
| **TASSI DI CAMBIO** | **IERI** | **PRECEDENTE** | **FINE 2025** | **UN ANNO FA** |
| EUR/USD | 1,0998 | 1,0997 | 1,175 | 1,158 |
| EUR/JPY | 175,3 | 175,4 | 184,0 | 180,1 |
| EUR/GBP | 0,833 | 0,834 | 0,872 | 0,881 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 93,1 | 0,8% | 50,9% | 41,5% |
| Oro | 3864 | 0,3% | -13,2% | -7,3% |
| Bloomberg Commodity Index | 129,7 | 0,2% | 18,2% | 18,9% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4717 | -1,2% | 6,5% | 10,8% |
| Eurostoxx50 | 6212 | -2,1% | 7,3% | 12,2% |
| Dax | 26045 | -2,1% | 6,3% | 12,4% |
| FTSE MIB | 50846 | -1,3% | 13,1% | 18,7% |
| Nasdaq 100 | 27002 | -0,7% | 6,9% | 10% |
| S&P500 | 7341 | -1,0% | 7,2% | 10,9% |
| Nikkei 225 | 59024 | 0,3% | 17,3% | 21,2% |
| MSCI Emergenti | 1487 | -1,4% | 5,9% | 9,2% |
| Cina (Shanghai composite) | 3588 | 0,1% | -9,6% | -8,9% |

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 |
|---|---|---|---|---|
| 15:25 | EUR | Lagarde: intervento a New York | | |
| 20:00 | USA | Verbali riunione FOMC | | |
| | USA | Fed: Williams (votante), Kashkari (non votante) | | |

## NOTIZIE SUI TITOLI

ANTHROPIC – Anthropic si appresta a debuttare in Borsa con un prezzo indicativo compreso tra 70 e 78 dollari per azione, per una valutazione attorno a 1.400 miliardi di dollari. Una fonte anonima citata da Bloomberg non esclude un prezzo superiore al range dato che la domanda è stata molto elevata, con il collocamento che sarebbe risultato quasi 7 volte sovrascritto. A sostenere l'entusiasmo degli investitori sono la forte crescita del business, con 33,2 miliardi di dollari di ricavi nei primi nove mesi del 2026, e la leadership di Claude Code nel mercato enterprise dell'AI per la programmazione. Restano però alcuni dubbi sulla sostenibilità della crescita, in un contesto di crescente pressione competitiva sui prezzi e di ingenti investimenti necessari per sviluppare e supportare l'infrastruttura AI. Fonte: Bloomberg

APPLE – La società si aggiunge alla serie di disservizi tecnici che negli ultimi giorni hanno interessato Microsoft, il trasporto aereo, alcune banche statunitensi e la NSA. Un aggiornamento interno ha provocato malfunzionamenti dell'App Store, degli strumenti aziendali, delle attività retail e di alcuni servizi rivolti ai consumatori. Apple ha comunicato che la maggior parte dei sistemi è stata ripristinata e che i lavori proseguono per il ritorno alla piena operatività. La società ha inoltre escluso che l'evento sia stato causato da un attacco informatico. Fonte: Bloomberg

NVIDIA – Le azioni della società salgono questa mattina di poco più del 2%, nonostante una trimestrale particolarmente robusta. Nvidia ha registrato ricavi record per 115,8 miliardi di dollari, in crescita del 103% rispetto a un anno fa e superiori alle attese del mercato. Meglio del previsto anche l'EPS, il margine lordo e il reddito operativo. La crescita è stata trainata dalla piattaforma Vera Rubin, che nel primo trimestre di commercializzazione ha generato quasi 20 miliardi di dollari di fatturato, mentre il business dei data center ha raggiunto ricavi record per 107,6 miliardi di dollari. La *guidance* sul quarto trimestre fiscale è stata portata a 130 miliardi di dollari, circa il 4% sopra il consenso, e la società ha inoltre rivisto al rialzo la stima di crescita dei ricavi per il FY28 dal 70% al 75%. L'AD ad interim Colette Kress ha dichiarato che "le forniture stanno crescendo, clienti e partner continuano a sostenerci e il personale resta pienamente impegnato". Il presidente Harvey Jones ha invece escluso un ritorno di Jensen Huang alla guida della società. La reazione del titolo resta comunque contenuta, segnale che una parte degli investitori continua a concentrarsi sulle incertezze legate alla successione di Huang più che sui risultati operativi della società. Fonte: Bloomberg

AVIO - Il titolo è salito del 14,9% a circa 39,18 euro dopo che la finlandese Iceye ha lanciato a sorpresa un'Opa sulla società aerospaziale a 41 euro per azione. Leonardo, azionista di Avio con il 18% circa, valuterà l'offerta in coordinamento con il governo italiano, che finora non ha ricevuto alcuna notifica e non può al momento esprimere una valutazione. Iceye punta a concludere l'operazione su Avio entro il primo trimestre del 2027. Fonte: Reuters.

ENEL - Il Cda dell'Aneel, l'autorità brasiliana regolatrice del settore elettrico, ieri ha rinviato la decisione sulla revoca anticipata della licenza di Enel per la distribuzione di energia elettrica nell'area metropolitana di San Paolo, dopo che la maggioranza del board aveva votato per raccomandare la revoca. Fonte: Reuters.

ENI - La firma della decisione finale di investimento per il progetto Lng argentino di Vaca Muerta è prevista il 30 novembre. Fonte: Reuters.

SAIPEM – La società ha comunicato di essersi aggiudicata nuovi contratti di perforazione offshore, in Egitto e Suriname, per un valore complessivo di circa 181 milioni di dollari. Fonte: Reuters.

WEBUILD - Webuild ha comunicato che alla fine dell'offerta salirà al 50,28% del capitale di Trevi, tra acquisti sul mercato e adesioni all'Opa. Il mese scorso aveva abbassato la soglia posta come condizione dell'offerta al 50% più un diritto di voto. 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.