MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

19 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

Focus su incontro Trump-Xi e debutto record di Anthropic

19 novembre 2026

Contesto di mercato

Anthropic oltre parte alta del range indicativo

La tecnologia continua a restare al centro dell'attenzione. Ieri a Wall Street l'entusiasmo per gli ottimi risultati di Nvidia è progressivamente venuto meno, con il titolo che, dopo un avvio positivo, ha chiuso la seduta in calo di quasi il 3%. Il clima appare però migliore questa mattina sui listini statunitensi, con il future sul Nasdaq in rialzo di quasi il 2% dopo il **collocamento record di Anthropic**. La società ha raccolto 107,3 miliardi di dollari, superando il precedente primato di SpaceX (75 miliardi), a fronte di una valutazione di circa 1.500 miliardi di dollari. Le azioni sono state collocate a 83 dollari, al di sopra della parte alta della forchetta indicativa (78 dollari), mentre sul mercato secondario il titolo risulterebbe già in rialzo del 20-26% rispetto al prezzo di collocamento. Resta ora da capire se tale impostazione positiva verrà confermata con l'avvio delle contrattazioni ufficiali. In calendario oggi l'attenzione sarà rivolta soprattutto alla **Cina**. Sul fronte AI è attesa la trimestrale di **Alibaba**, un appuntamento che potrà fornire indicazioni utili sull'evoluzione del settore nel Paese. Inoltre, a Shenzhen si terrà **l'incontro tra Trump e Xi** a margine del vertice APEC, con al centro i principali conflitti internazionali. Si è già tenuto l'incontro tra Trump e Putin, il primo dall'agosto 2025. Sul fronte Fed, anche oggi avremo una serie di interventi, dopo che ieri diversi membri hanno mostrato una chiara inclinazione verso un proseguimento dei rialzi oltre il meeting di dicembre.

Tassi e congiuntura

Waller a favore di un rialzo Fed da 50pb a dicembre

In calo ieri i rendimenti negli USA malgrado la dichiarazione decisamente *hawkish* di Waller (membro Fed votante) che vede la necessità di considerare un rialzo più corposo dei 25pb per dicembre o quanto meno anticipare già la possibilità di un altro rialzo a gennaio, allineandosi così a quanto già dichiarato da Hammack. Più cauto invece Williams (votante). La maggior parte dei membri sembra orientata ad un rialzo da 25pb a dicembre come emerso anche dagli ultimi verbali di ottobre. Solo due membri, però si sono espressi a favore di un aumento oltre i 25pb (verosimilmente Waller e Hammack) nel caso i dati sull'inflazione avessero deluso. Intanto anche dalla BCE continuano a giungere dichiarazioni a favore di un rialzo a dicembre. Inoltre, secondo Reuters, l'istituto starebbe considerando di raddoppiare il tasso di riserva minima obbligatoria per le banche dell'area al 2% al fine di ridurre l'eccesso di liquidità.

Valute

Il dollaro australiano risente del calo dei prezzi dei metalli preziosi

Nella giornata di ieri si è assistito ad una certa volatilità del **dollaro** che continua a rimanere forte nei confronti delle principali valute, sostenuto anche dalla pubblicazione dei verbali della Fed. In calo il **dollaro australiano**, che ieri ha registrato l'ottava seduta consecutiva di ribassi. A pesare sulla valuta sono stati il calo dei metalli preziosi e i deludenti dati sul mercato del lavoro australiano, che hanno spento le ipotesi di rialzi dei tassi da parte della RBA. Debole stanotte lo **yen** che risente dell'allargamento del differenziale tassi sebbene il cross vs dollaro sia rimasto in prossimità di 160, livello considerato sensibile per eventuali interventi da parte delle autorità monetarie.

Materie Prime

L'"orso" colpisce duramente le materie prime

Ieri è stata una delle giornate peggiori dell'anno per questa asset class con l'indice **BCOM** (-2,1%) che ha chiuso intorno ai minimi della sessione. L'**avversione al rischio** è tornata prepotentemente alla ribalta e le perdite si sono estese dopo la sessione precedente già negativa, le cause sono da attribuirsi alla politica monetaria restrittiva delle Banche Centrali e al brutto andamento dei mercati azionari. A fine sessione **metalli preziosi** (-3,4%), **metalli industriali** (-4,2%), **prodotti agricoli** (-2,2%). Nell'energia il **brent** e **gas TTF** hanno chiuso in calo per l'auspicio che il "trilaterale" in Cina avvicini la pace malgrado il persistere del deterioramento geopolitico con i conflitti in Medio Oriente e Ucraina.

Azionario

Anthropic interrompe il calo

Il mercato ha interrotto nella serata di ieri il calo in atto dall'inizio della settimana. Il punto di svolta è stato **l'esito dell'IPO di Anthropic** che ha evidentemente attenuato i timori sull'appetito degli investitori per il tema AI. Il migliorato clima si riflette in futures USA in rialzo del'1%-1,7% (S&P e Nasdaq) e un'apertura positiva in Europa. **In Asia** il quadro è misto con Nikkei e Kospi positivi, la Cina flat, Hong Kong negativa su un calo del 13% di Lenovo (perdita di $640mld vs attese di -$38mld) e Taiwan in calo del 4,4%. **Focus oggi** sul debutto al Nasdaq di Anthropic (grey market indica un +25%) e sui risultati di Walmart che forniranno indicazioni sull'andamento del settore dei consumi.

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%	3,01%	2,11%	2,16%
EUR 5Y SWAP	3,39%	3,38%	2,57%	2,43%
EUR 30Y SWAP	3,32%	3,30%	3,24%	3,07%
ITA BOT 12M	3,24%	3,22%	2,02%	2,08%
ITA 2Y	3,51%	3,49%	2,20%	2,20%
ITA 10Y	4,42%	4,43%	3,55%	3,45%
GER 10Y	3,37%	3,38%	2,86%	2,71%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	106	105	70	74
US 2Y	4,80%	4,80%	3,47%	4,14%
US 10Y	5,07%	5,11%	4,17%	4,14%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,04%	-0,4%	101	4,27%
High Yield EUR	-0,03%	-0,3%	354	7,21%
Corporate IG USD	0,25%	-1,6%	91	5,96%
High Yield USD	-0,03%	0,1%	338	8,48%
Obbligazioni emergenti USD	0,11%	-1,3%	197	6,98%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,0975	1,0998	1,175	1,154
EUR/JPY	174,9	175,3	184,0	181,3
EUR/GBP	0,835	0,833	0,872	0,884
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	92,0	-1,3%	51,3%	44,9%
Oro	3742	-3,2%	-14,0%	-8,6%
Bloomberg Commodity Index	128,8	-2,0%	17,4%	18,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4693	-0,5%	5,9%	10,1%
Eurostoxx50	6154	-0,9%	6,3%	11,0%
Dax	25736	-1,2%	5,1%	11,1%
FTSE MIB	50174	-1,3%	11,6%	17,6%
Nasdaq 100	27116	0,4%	7,4%	10%
S&P500	7324	-0,2%	7,0%	10,3%
Nikkei 225	59444	0,7%	18,1%	22,5%
MSCI Emergenti	1484	-0,2%	5,7%	9,1%
Cina (Shanghai composite)	3578	-0,3%	-9,9%	-9,4%

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
	CIN	Trimestrale Alibaba		
13:00	USA	Trimestrale Walmart		
14:00	SAF	Meeting banca centrale	7,25%	7,25%
14:30	EUR	Lagarde intervento su alfabetizzazione finanziaria		
14:30	USA	Sussidi disoccupazione, Philly Fed		
	USA	Fed: Goolsbee, Barkin (non votanti), Barr, Paulson (votanti)		

NOTIZIE SUI TITOLI

PIRELLI - La cinese Sinochem ha venduto un ulteriore 6,5% portando la sua quota al 13,67%, hanno confermato gli aggiornamenti Consob sulle partecipazioni rilevanti. Fonte: Reuters.

SAIPEM – La società chiude i primi nove mesi con ricavi e margini in crescita, nonostante le complessità generate dal conflitto in Medio Oriente, e conferma la guidance per fine anno. Per il 2027 vede ricavi pari a circa 16,5 miliardi di euro, Ebitda a circa 2 miliardi e Capex pari a 450-500 milioni. Per quanto riguarda la fusione tra Saipem e Subsea7, le società continuano a collaborare costruttivamente con le autorità antitrust di cui manca ancora l'autorizzazione per arrivare al perfezionamento della prospettata fusione nella prima parte del 2027. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - UniCredit e il governo tedesco hanno raggiunto un accordo sui principali punti critici dell'acquisizione di Commerzbank da parte della banca italiana, segnando un importante sviluppo nella battaglia, durata due anni, per il controllo dell'istituto tedesco. Fonte: Reuters.

WEBUILD - L'Opa totalitaria sulle azioni ordinarie Trevi promossa da Webuild ha ottenuto il via libera da parte dell'autorità Antitrust. Alla data di ieri Webuild ha raggiunto il 52,53% del capitale della società, a due giorni dalla conclusione dell'offerta prevista il 20 novembre. 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.