



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Market Movers

28 settembre-2 ottobre 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

Market Movers

	Ora Italiana	Paese	Evento	Periodo	Consensus	Precedente	Rilevanza
Lunedì 28/09	16:00	EUR	Lagarde intervento al Parlamento Europeo				***
	16:30	USA	Indice manifatturiero Fed Dallas	SET	7,3	11,6	*
Martedì 29/09	06:30	AUS	Meeting banca centrale (RBA)		4,60%	4,35%	**
	09:00	SPA	Inflazione armonizzata	SET P		4,6%	**
	10:00	EUR	BCE: Kazimir, Nagel, Escriva, Cipollone				**
	11:00	EUR	Indicatori di fiducia	SET			*
	16:00	USA	Fiducia consumatori	SET	90	89,4	**
	16:00	USA	JOLTS posizioni lavorative disponibili (mln)	AGO	7,225	7,271	**
	19:00	USA	Fed: Goolsbee (non votante), Williams (votante)				**
Mercoledì 30/09	03:30	CIN	PMI manifatturiero	SET	50,1	49,8	**
	03:30	CIN	PMI non manifatturiero	SET	49,3	49	**
	03:45	CIN	RatingDog PMI Servizi	SET	51,1	51,4	**
	03:45	CIN	RatingDog PMI Manifattura	SET	51,6	51,5	**
	08:00	GER	Vendite al dettaglio m/m	AGO	1,5%	-3,4%	**
	08:45	FRA	Inflazione armonizzata	SET P	3,1%	2,6%	**
	10:00	ITA	Inflazione armonizzata	SET			**
	14:00	GER	Inflazione armonizzata	SET P	3,00%	2,9%	***
	14:15	USA	Variazione occupazione ADP	SET	70.000	38.000	**
	14:30	USA	Reddito e spesa personale	AGO			**
	14:30	USA	PCE a/a	AGO	3,7%	3,7%	***
	14:30	USA	PCE core a/a	AGO	3,3%	3,3%	***
	14:30	USA	PIL Annualizzato t/t	2Q T	1,5%	1,5%	**
	14:30	USA	Bilancia commerciale beni Mld\$	AGO	-113,9	-118,9	**
	15:45	USA	Chicago PMI	SET	51,2	47,1	*
	16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio				**
	17:45	EUR	Schnabel (BCE)				**
	19:30	USA	Fed: Barkin (non votante), Cook (non votante), Goolsbee (non votante)				*
	Aft-mkt	USA	Earnings: Micron Technology				**
		CIN	Mercati chiusi per festività (1-2 ottobre)				***
Giovedì 01/10		USA	Fed: Kashkari (votante), Cook (votante) e Williams (non votante)				*
	01:50	GIA	Tankan Indice grande manifattura	3T	25	22	**
	09:15	SPA-ITA	PMI manifatturiero	SET			**
	10:00	EUR	PMI manifatturiero	SET F	52,7	52,7	*
	11:30	USA	Challenger Job Cuts a/a	SET		-38,5%	**
	12:35	EUR	Nagel (BCE)				**
	14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	26 SET		197.000	**
	15:30	EUR	Lagarde intervento a Francoforte all'European Systemic Risk				***
	16:00	USA	ISM Manifatturiero	SET	55	54,6	**
		USA	Logan (Fed votante)				**
Venerdì 02/10	01:30	GIA	Tokyo inflazione	SET	2,5%	1,9%	*
	09:00	EUR	BCE: Moulin, Vujcic				*
	10:00	ITA	Vendite al dettaglio m/m	AGO		-0,4%	*
	11:00	EUR	Inflazione	SET P	3,5%	3,2%	***
	11:00	EUR	Inflazione core	SET P	2,5%	2,4%	***
	14:30	USA	Variazione occupati non agricoli	SET	100.000	162.000	***
	14:30	USA	Salario medio orario a/a	SET	3,2%	3,1%	***
	14:30	USA	Tasso di disoccupazione	SET	4,1%	4,1%	***
	16:00	USA	Ordini di fabbrica m/m	AGO	-0,1%	0,9%	**

Legenda - Rilevanza: *media; **alta; *** evento chiave
Fonte: Bloomberg



Market Movers

- > La stasi nel Golfo ed il rialzo dei prezzi di petrolio e gas sono stati i fattori alla base dell'ennesimo repricing delle banche centrali. Per quanto riguarda la BCE, un nuovo **rialzo ad ottobre è ora prezzato con una probabilità del 45%**; era solo il 25% prima del meeting del 10/9 che ha decretato il secondo rialzo di questa fase restrittiva. I **numeri dell'inflazione di settembre**, in uscita questa settimana (mar. SPA, mer. FRA-GER-ITA, ven. Area euro), costituiranno un input importante per il meeting del 29 ottobre. Il consensus vede un aumento dell'**headline** al 3,6% a/a dal 3,2% di agosto, per effetto essenzialmente del rialzo dei prezzi dei carburanti. L'inflazione **core** è vista in aumento di un decimo al 2,5% come conseguenza del rialzo delle componenti legate al turismo dopo un agosto particolarmente benigno. Per l'**headline** si tratterebbe di un nuovo massimo in questa fase seguente allo scoppio del conflitto, mentre la **core** rimarrebbe all'interno del range 2,2-2,6% in atto da più di un anno. **Se queste previsioni fossero rispettate**, la media del Q3 sarebbe simile a quella immaginata dalla BCE nelle proiezioni di settembre (headline: 3,3%, core: 2,5%) e non aggiungerebbero elementi per sconvolgere le attese per il meeting di ottobre.

Inflazione Area Euro: a settembre nuovo massimo locale dell'headline e core solo in leggero aumento



- > Oltre all'inflazione Area Euro la prossima settimana (venerdì) è molto atteso il **dato sul mercato del lavoro USA** di settembre, soprattutto dopo la sorpresa positiva dello scorso mese, accompagnata da una revisione al rialzo di luglio. Per settembre il consenso si attende un rallentamento della crescita dei nuovi occupati (+100.000 da 162.000) con un tasso di disoccupazione stabile al 4,1%. Il rallentamento dovrebbe giungere da una riduzione delle assunzioni nel settore del tempo libero e dalla minore crescita nel settore pubblico, settori che negli ultimi mesi avevano visto un forte aumento delle assunzioni, legate anche a fattori contingenti (es. mondiali di calcio). Il dato acquista particolare importanza in vista della riunione Fed del 28 ottobre, considerato che il mercato si attende un rialzo dei tassi con una probabilità del 70% circa. Tuttavia, considerata l'elevata volatilità della serie (con ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso, legate a vari fattori, tra cui a distorsioni stagionali o shock geopolitici), non possiamo escludere che anche per questo mese ci siano delle sorprese. Da monitorare anche il **PCE core** di agosto, variabile di riferimento Fed per l'inflazione, atteso rimanere in linea con il mese precedente, ma un dato anche poco sopra le attese potrebbe rendere ancora più probabile il rialzo dei tassi Fed di ottobre. Infine, lato banche centrali sono attesi due discorsi della **Lagarde** (di cui uno lunedì al Parlamento europeo), in cui la presidente BCE è attesa confermare la linea dura adottata dall'istituto verso l'inflazione.
- > Sul fronte utili societari, la stagione si è in gran parte conclusa. Occorre però sottolineare che il 30 settembre, a mercati chiusi, pubblicherà i propri conti trimestrali **Micron Technology** (+278% YTD), uno dei principali produttori mondiali di memorie e tra i leader nel segmento delle HBM (*High Bandwidth Memory*), componente essenziale per i sistemi di intelligenza artificiale più avanzati. I risultati della società saranno seguiti con particolare attenzione poiché potranno fornire indicazioni sull'evoluzione della domanda lungo l'intera filiera dell'AI, offrendo segnali utili sia sul ritmo degli investimenti infrastrutturali sia sulla capacità del settore di assorbire l'attuale incremento dell'offerta di hardware dedicato all'intelligenza artificiale.



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

Avvertenze

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") che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Montepaschi

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via 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 informativa ed 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 mandataria. Pertanto, il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e 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 dichiarazione o 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 strumenti finanziari 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 relativi a 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/o 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.gruppompis.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.