

S&



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Market Movers

12-16 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

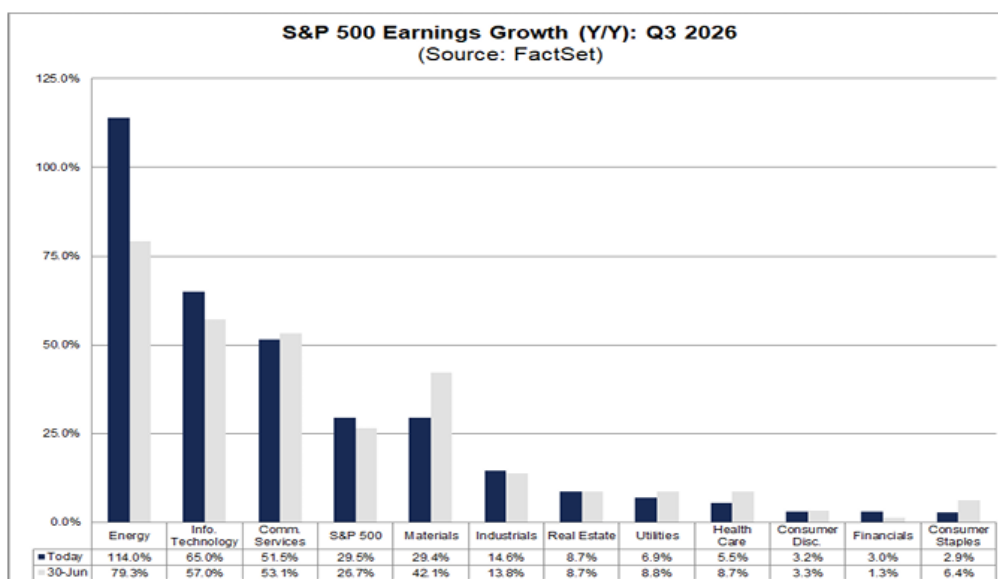
	Ora Italiana	Paese	Evento	Periodo	Consensus	Precedente	Rilevanza
Lunedì 12/10		USA-GIA	Mercati chiusi per festività				***
		USA	Fed: Hammack (votante), Waller (votante)				**
Martedì 13/10	12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese	SET	98	98,7	**
		FRA	Inizio discussione legge di bilancio				***
	16:00	USA	Vendite case esistenti m/m	SET	-0,8%	-2%	*
Mercoledì 14/10	19:00	USA	Fed: Barkin (non votante), Collins (non votante)				*
		CIN	Bilancia commerciale Mld\$	SET	116,65	119,09	**
	03:30	CIN	Prezzi alla produzione a/a	SET	4,4%	3,8%	**
	03:30	CIN	Inflazione	SET	1,0%	0,8%	**
		EUR	BCE: Zigman, Moulin, Pereira, Escriva, Makhoulouf				**
	10:30	EUR	Lagarde: discorso sul futuro digitale dell'Europa				*
	11:40	USA	Bowman (Fed votante)				**
	14:30	USA	Inflazione	SET	3,6%	3,4%	***
	14:30	USA	Inflazione core	SET	2,5%	2,4%	***
	14:30	USA	Salari orari medi reale a/a	SET		-0,3%	*
	19:30	USA	Barkin (Fed non votante)				*
Giovedì 15/10	20:00	USA	Fed pubblica Beige Book				**
		EUR	BCE: Pereira, Kocher, Simkus, Pill, Moulin				*
	08:00	GBR	PIL mensile m/m	AGO	-0,3%	0,4%	*
	11:00	EUR	Produzione industriale m/m	AGO	0,1%	-0,1%	*
	14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m	SET	0,3%	1,1%	**
	14:30	USA	Indice manifatturiero Stato di New York	OTT		7,6	**
	14:30	USA	Indice manifatturiero Fed Philadelphia	OTT	26,4	37,8	**
	14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	10 OTT		197.000	*
	14:30	USA	PPI a/a	SET	5,3%	5,4%	**
	18:00	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio				**
Venerdì 16/10		USA	Fed: Warsh, Hammack (votante)				**
	04:30	EUR	Nagel (BCE)				**
	11:00	EUR	Inflazione	SET F	3,8%	3,8%	*
	11:00	EUR	Inflazione core	SET F	2,5%	2,5%	*
Trimestrali	15:15	USA	Produzione industriale m/m	SET	0,4%	0,0%	**
		USA	Goldman Sachs, Wells Fargo, JPMorgan, Citigroup (13); Blackrock, Bank of America, Morgan Stanley, State Street (14); Bank of New York Mellon (15)				**
		EUR	ASML Holding (14)				**

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



Market Movers

- > Dopo un'altra settimana di forte volatilità sugli spread sui governativi EUR, **martedì si apre l'esame della legge di bilancio francese all'Assemblea Nazionale**. Il percorso sarà chiaramente accidentato, dal momento che non esiste una maggioranza a favore. La chiave sembra essere l'atteggiamento del *Rassemblement national*, con una possibile strategia volta a far passare il budget per calmare le acque sui mercati e permettere poi un'eventuale modifica da parte del prossimo governo in primavera. Nell'attesa, il sentiero più probabile appare al momento l'attivazione dell'esercizio provvisorio, come già avvenuto nei due anni precedenti. Nel frattempo, **il *Rassemblement national* ha presentato il suo piano fiscale** alternativo, che prevede un drastico calo del deficit ma appare basato su una serie di misure la cui esecuzione è altamente problematica. Ad ogni modo, il piano sembra fornire qualche rassicurazione sul fatto che il problema del cambio di traiettoria fiscale è ben presente alla possibile futura Presidente francese. Un altro elemento su cui i mercati stanno concentrando l'attenzione è l'**atteggiamento della BCE** e in particolare la possibilità che possa in qualche modo contribuire ad alleviare le tensioni. Gli strumenti sono: un rallentamento del processo di riduzione del suo portafoglio di titoli, un inizio anticipato della costruzione del suo portafoglio strategico e l'attivazione degli strumenti anti-frammentazione (OMT e TPI). Ognuno di questi presenta pro e contro e la percezione è che la BCE si attiverebbe solo in presenza di un livello di stress decisamente più elevato dell'attuale. Christine Lagarde si è limitata ad osservare che la banca centrale possiede gli strumenti per stabilizzare i mercati se ci fosse la necessità, evitando di fare riferimenti a paesi specifici o all'attuale episodio di allargamento degli spread.
- > Il dato più importante della prossima settimana è l'**inflazione USA** di settembre con il consenso che si attende un'accelerazione dell'*headline* (3,6% da 3,4% di agosto) e della *core*, anche se più limitato (2,5% da 2,4%). Il rialzo dei costi energetici è sicuramente alla base del previsto aumento dei prezzi, ma l'attenzione del mercato sarà rivolta principalmente a capire se la *core* proseguirà la sua graduale discesa o se al contrario presenterà segni di accelerazione, che lascerebbero intendere un possibile effetto di trasmissione e che pertanto andrebbe a rafforzare le attese sui rialzi Fed. Il dato va letto anche insieme ai numeri sui prezzi alla produzione in calendario giovedì, importante per alcune componenti all'interno utilizzate nel computo del PCE, variabile di riferimento della Fed per i prezzi. Da ricordare che la metodologia di calcolo del PCE è cambiata e pertanto il dato potrebbe registrare una revisione al ribasso che permetterebbe alla Fed di concedersi un po' di tempo prima di procedere con un altro rialzo.
- > Inoltre, la prossima settimana vedrà l'intervento di **molti membri BCE e Fed** che parteciperanno alla riunione annuale di FMI e Banca Mondiale, in cui si discuterà dei temi più attuali, come crescita, inflazione e geopolitica. Dagli interventi potrebbero giungere degli spunti sulla posizione dei vari membri circa le prossime decisioni di politica monetaria.
- > Infine, prende il via la **stagione delle trimestrali negli Stati Uniti**, con le principali banche in programma dal 13 ottobre. Secondo i dati FactSet, il consenso sugli utili per azione del terzo trimestre dell'S&P 500 resta particolarmente ambizioso, con una crescita attesa di circa il 29% su base annua. Il contributo maggiore dovrebbe provenire da energia (+114% a/a), information technology (+65% a/a) e servizi di comunicazione (+51,5% a/a). Al contrario, molti settori più tradizionali mostrano prospettive decisamente più moderate: tra questi il comparto finanziario, che include le banche, per il quale gli analisti stimano una crescita degli utili di appena il 3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. In Europa da segnalare la **trimestrale di ASML** (14), la società con maggiore capitalizzazione in borsa del Vecchio Continente e leader mondiale in strumentazione per lo sviluppo di semiconduttori.





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.