MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

4 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

Nuova fase per la politica USA

4 novembre 2026

Contesto di mercato

Controllo totale Dem del Congresso USA

Le elezioni di Mid-term hanno confermato quello che emergeva dai sondaggi, con **i Democratici che, stando alle proiezioni, hanno conquistato il controllo totale del Congresso** (Camera e Senato). La reazione di Trump e del mercato è stata finora piuttosto contenuta. Il Presidente ha usato toni concilianti, accettando i risultati e dichiarandosi pronto a collaborare con i Democratici. Il mercato vede questa mattina un deprezzamento generalizzato del dollaro ed un marginale calo dei rendimenti e del mercato azionario. Un congresso Dem, infatti, dovrebbe limitare molto i margini di spesa fiscale dell'Amministrazione nei prossimi due anni. Sul fronte geopolitico, intanto, ieri sono giunte alcuni *rumor* **secondo cui gli USA avrebbero accettato una proposta di accordo mediata dal Qatar**, anche se l'Iran ha prontamente smentito tali indiscrezioni. Nonostante ciò, i prezzi di petrolio e gas hanno continuato la discesa iniziata lunedì, anche se siamo ancora ben lontani dai livelli visti durante i mesi estivi.

Tassi e congiuntura

Reazione contenuta allo tsunami Dem

La **reazione dei bond allo tsunami Dem** è stata moderata, con un rally durante la notte che si è spento rapidamente, lasciando il 10y Treasury poco sopra i livelli di chiusura di ieri. Il quadro che si è materializzato di governo diviso è quello che rende più difficile il passaggio di leggi che aumentano la spesa, e questo dovrebbe **diminuire i timori sulla traiettoria della politica fiscale** USA. Ci sono **implicazioni anche per la Fed**, dal momento che le nomine dei governatori devono essere confermate al Senato. Questo potrebbe significare una Fed che rimane autonoma e al margine meno propensa ad assecondare i desiderata dell'amministrazione per tassi più bassi di quanto il contesto macro richiederebbe. In area euro la sessione di ieri ha visto un rialzo moderato dei rendimenti, che sono stabili stamane. Alcuni interventi di membri BCE (Raver, Nadel, Kocher) hanno confermato che un rialzo a dicembre (prezzato ieri al 90%) è molto probabile.

Valute

Il dollaro si indebolisce sui primi risultati elettorali Usa

Sui mercati valutari si segnala l'indebolimento del **dollaro**, innescato dalle reazioni degli investitori ai primi risultati delle elezioni di metà mandato negli Stati Uniti. L'**euro** si è rafforzato portandosi in area 1,1235 vs dollaro e invertendo la tendenza sui minimi registrata nelle ultime sessioni. L'attenzione dei trader resta focalizzata sui dati macroeconomici in uscita, tra cui l'inflazione nell'Eurozona e l'occupazione ADP negli Stati Uniti.

Materie Prime

Vittoria Dem negli USA, fiammata dei metalli preziosi.

Indice generale **BCOM** (+0,6%) in ripresa stamani dopo il declino di ieri: il movimento è da attribuire al rally dei **metalli preziosi** che ha fatto seguito all'esito delle elezioni per il rinnovo del congresso negli USA: **oro** +2,3% di nuovo sopra 4000$ e **argento** +4% sopra 51$. Il mercato ritiene che sia alle porte un cambiamento della politica economica americana con un possibile contenimento dell'inflazione e dei tassi di interesse. **Energia** mediamente stabile oggi con variazioni trascurabili per il **petrolio**, il **gas TTF** ha fatto registrare ieri un altro calo (-10% dal 30 ottobre) ed è stabile intorno ai 92 euro. **Metalli industriali** fermi, nell'**agricoltura** ieri flussi in vendita su **zucchero** (-3,8%) e **caffè** (-2,8%): El Niño fa meno paura e pesa il deprezzamento del real brasiliano.

Azionario

Volatilità intraday in Asia e sui future USA

L'esito delle elezioni ha generato volatilità intraday sui mercati asiatici e sui future USA. Nonostante la buona accoglienza riservata ad **AMD e Super Micro Computer** (rispettivamente +5% e 7% in *after-hour*, vedi titoli), la prima parte della sessione notturna è stata caratterizzata da vendite diffuse, con il future sul Nasdaq arrivato a cedere quasi il 2,5% e il Kospi fino al 4%. In seguito, il sentiment è migliorato, favorendo un recupero delle perdite e il ritorno in territorio positivo del listino coreano. Segnali incoraggianti anche dalla **Cina**, dove nella notte sono stati registrati forti afflussi sul paniere di nove ETF generalmente utilizzato dai fondi parastatali (National Team). Gli acquisti hanno raggiunto un controvalore di 11,5 miliardi di dollari, il secondo dato più elevato di sempre, evidenziando la volontà delle autorità di sostenere un mercato azionario che nel 2026 ha finora mostrato debolezza (CSI300 circa -11% YTD). Apertura in lieve calo questa mattina per le borse europee.

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%	2,99%	2,11%	2,14%
EUR 5Y SWAP	3,37%	3,35%	2,57%	2,36%
EUR 30Y SWAP	3,29%	3,27%	3,24%	2,92%
ITA BOT 12M	3,15%	3,14%	2,02%	2,06%
ITA 2Y	3,49%	3,48%	2,20%	2,17%
ITA 10Y	4,46%	4,42%	3,55%	3,40%
GER 10Y	3,33%	3,29%	2,86%	2,65%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	113	113	70	75
US 2Y	4,63%	4,59%	3,47%	4,09%
US 10Y	4,96%	4,91%	4,17%	4,09%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,04%	-0,4%	105	4,24%
High Yield EUR	0,09%	-0,7%	369	7,28%
Corporate IG USD	-0,22%	-1,2%	91	5,85%
High Yield USD	0,00%	0,5%	335	8,30%
Obbligazioni emergenti USD	-0,26%	-0,5%	193	6,82%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1193	1,1187	1,175	1,148
EUR/JPY	177,6	176,7	184,0	176,4
EUR/GBP	0,834	0,834	0,872	0,882
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	103,6	-1,1%	70,5%	61,0%
Oro	3940	-0,7%	-7,0%	1,9%
Bloomberg Commodity Index	137,5	-0,7%	25,4%	27,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4850	0,1%	9,5%	11,6%
Eurostoxx50	6145	-0,5%	6,1%	8,6%
Dax	25865	-0,4%	5,6%	8,0%
FTSE MIB	49942	0,0%	11,1%	15,4%
Nasdaq 100	28180	0,7%	11,6%	11%
S&P500	7569	0,4%	10,6%	11,8%
Nikkei 225	62189	-1,4%	23,5%	20,8%
MSCI Emergenti	1548	-1,7%	10,3%	11,1%
Cina (Shanghai composite)	3686	2,2%	-7,1%	-6,9%

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
11:00	**EUR**	**Inflazione OTT P**	**4%**	**3,8%**
11:00	**EUR**	**Inflazione *core* OTT P**	**2,5%**	**2,5%**
14:15	USA	Variazione occupazione ADP OTT	70.000	90.000

NOTIZIE SUI TITOLI

AMD – Le azioni della società sono salite di circa il 5% in *after-hour* dopo la pubblicazione di una *guidance* sui ricavi del quarto trimestre fiscale superiore alle attese di mercato. Il management prevede infatti ricavi pari a 17 miliardi di dollari, con una variabilità del ±3%, rispetto a una stima media degli analisti di 16,3 miliardi. Nel corso della conference call, l'AD Lisa Su ha inoltre dichiarato di essere diventata più fiduciosa sulle prospettive di crescita di lungo periodo, indicando per il prossimo esercizio un incremento dei ricavi superiore all'80%, al di sopra delle aspettative di Wall Street ferme al 75%. Fonte: Bloomberg

BMW – Il titolo ha aperto in calo dopo l'ennesimo *profit warning* diffuso dalla casa automobilistica tedesca. Nel terzo trimestre l'utile netto è diminuito di circa il 15%, mentre l'utile operativo ha registrato una flessione di quasi il 40%. I risultati riflettono il contesto ancora difficile sul mercato cinese, l'impatto negativo dell'inasprimento dei dazi commerciali e l'effetto sfavorevole dei movimenti valutari, fattori che continuano a pesare sulla redditività del gruppo. Fonte: Bloomberg

NOVO NORDISK – Avvio in rialzo di oltre il 5% dopo avere annunciato un aumento della *guidance* sull'intero anno fiscale a seguito di risultati del terzo trimestre migliori del previsto, supportati dalla crescita dei ricavi sui trattamenti per obesità e diabete. Fonte: Bloomberg

NVIDIA - Secondo Bloomberg, la società starebbe chiedendo ai propri partner nel segmento data center di ridurre l'esposizione verso clienti cinesi, nel tentativo di limitare la capacità della Cina di competere con i gruppi statunitensi nel settore dell'intelligenza artificiale. Questa mattina circola inoltre l'indiscrezione secondo cui gli sviluppatori AI cinesi che hanno ordinato circa 6 milioni di chip RTX Pro 5500, per un controvalore vicino a 70 miliardi di dollari, potrebbero riceverne soltanto una quota marginale (circa l'1%) a causa delle difficoltà di Nvidia nell'aumentare la produzione. Fonte: Bloomberg.

ORACLE – Secondo il Financial Times, Oracle avrebbe annullato un accordo di leasing relativo a chip destinati alla cinese Tencent Holdings per un valore di circa 7 miliardi di dollari. La decisione sarebbe stata presa in seguito alle pressioni esercitate dall'amministrazione Trump nell'ambito delle restrizioni tecnologiche verso la Cina. Fonte: Bloomberg.

SUPER MICRO COMPUTER – Le azioni della società sono salite di oltre il 7% in *after-hour* dopo la diffusione di previsioni per il secondo trimestre fiscale superiori alle attese sia sul fronte dei ricavi sia dell'EPS. Le indicazioni fornite dal management hanno contribuito a rafforzare l'ottimismo degli investitori sulla solidità della domanda legata alle infrastrutture per l'intelligenza artificiale. Fonte: Bloomberg.

FERRARI – Il titolo ha chiuso in rialzo del 4,47% dopo i risultati del terzo trimestre sopra le attese e miglioramento guidance sul 2026. Fonte: Reuters.

IVECO - Nel terzo trimestre ha riportato ricavi consolidati in crescita dell'1,4% a 3,16 miliardi di euro, con Ebit adjusted sceso a 30 milioni da 111 e free cash flow industriale negativo per 656 milioni, si legge in una nota. Previsto un recupero della redditività nel quarto trimestre. Fonte: Reuters.

STMICROELECTRONICS – La società ha annunciato una piattaforma unificata di microcontrollori STM32 per applicazioni industriali, automotive e robotica, estesa ai sistemi critici con la nuova famiglia STM32A, si legge in una nota. I primi tre microcontrollori STM32A sono disponibili come campioni, con più ampia disponibilità prevista nel 2027. 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.