MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

9 febbraio 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 dati USA, trimestrali e reazione a elezioni in Giappone

9 febbraio 2026

Contesto di mercato

Forte rally venerdì riequilibra il bilancio della settimana

Una **settimana molto volatile** si è risolta con un potente rally venerdì che ha portato il bilancio vicino alla parità per i maggiori indici azionari (S&P500 -0,5%, Eurostoxx +0,5%) e ha alleviato la pressione su metalli preziosi e bitcoin. Stamane l'attenzione è attratta dal **Giappone**, best performer la scorsa settimana e in forte rialzo oggi sui risultati di elezioni che hanno consegnato al partito della PM Takaichi una maggioranza record. Il **calendario della settimana** vede i dati USA al centro dell'attenzione, con i dati sul mercato del lavoro mercoledì e l'inflazione di gennaio venerdì che forniranno materiale di riflessione per un mercato che sta flirtando con l'idea che la Fed possa effettuare un ulteriore taglio prima della fine del mandato di Powell. Prosegue la **stagione delle trimestrali**, con il focus negli USA che rimarrà sul tema vincitori e perdenti dall'adozione dell'AI; il segmento del software è stato uno dei più colpiti dalla release di diversi tool da parte di Anthropic e nonostante il recupero di venerdì, rimane al -19% ytd.

Tassi e congiuntura

La Cina chiede alle banche di limitare gli acquisti di Treasury

Dopo una settimana in cui i rendimenti USA hanno registrato una discesa in scia ai deludenti dati sull'occupazione (il 2y è sceso anche di 10pb), **stamattina la seduta parte con pressioni al rialzo** legate prevalentemente alla notizia secondo cui la Cina avrebbe esortato le banche a limitare gli acquisti di Treasury ed a ridurne la loro esposizione citando rischi di concentrazione e volatilità sul mercato. **Pressioni al rialzo si registrano anche sui titoli giapponesi** dopo la vittoria schiacciante del primo ministro Takaichi alla Camera, che le permetterà di portare avanti le sue riforme basate prevalentemente su aumento della spesa e tagli alle tasse che però fanno temere per la tenuta dei conti pubblici. In area euro i movimenti sui rendimenti continuano invece a rimanere piuttosto contenuti in attesa di maggiori spunti dal fronte macro e/o di politica monetaria BCE.

Valute

Mimura ribadisce che lo yen è sotto osservazione

La settimana si è chiusa con un **dollaro** in generale recupero verso le principali valute, in particolare verso yen, movimento che però sembra essersi invertito questa notte. Il cross verso **euro** stamani è tornato in prossimità di 1,1860 e vs yen oscilla intorno a 156,60. Le parole pronunciate dal *chief currency official* Mimura, secondo cui le autorità starebbero monitorando la situazione sul mercato dei cambi con *considerable urgency*, lasciando intendere la possibilità di interventi a sostegno della valuta nipponica, sono temporaneamente riuscite a frenare il teorico contesto di deprezzamento che ci si poteva aspettare dopo il risultato elettorale.

Materie Prime

Prosegue l'incertezza nel comparto

La scorsa settimana è stata caratterizzata da elevata volatilità sulle materie prime con l'indice generale BCOM (-2,3%) che è calato per la prima volta da un mese a questa parte. Particolarmente debole il **settore energetico** (-8%) appesantito dalle forti vendite sul gas statunitense Henry Hub (-21% circa). Prese di profitto anche sul TTF europeo (-9,1%). Debolezza più contenuta per il **petrolio** (Brent -1,8%) a seguito delle negoziazioni in corso tra Iran e USA per evitare un'escalation militare. Elevata volatilità sui **preziosi**, con l'oro tornato questa mattina sopra soglia 5.000$/oz. La banca centrale cinese ha acquistato il metallo anche a gennaio, proseguendo gli acquisti in essere da novembre 2024. Tra i metalli debole il **rame** la scorsa settimana, penalizzato dalla domanda cinese che risente dell'elevato prezzo.

Azionario

Rimbalza il comparto tech

Chiusura di settimana all'insegna delle **ricoperture sui mercati azionari**, con il comparto tech USA che ha messo a segno un deciso rimbalzo. In generale il clima rimane ancora molto fragile e la stagione delle trimestrali, ormai conclusa (resta solo Nvidia il 25 febbraio), ha gettato più ombre che luci riguardo soprattutto alla potenziale redditività degli ingenti investimenti in AI. Nonostante la forte volatilità della scorsa settimana, i principali indici, sia in Eurozona che negli USA, si trovano a poca distanza dai massimi storici**. La settimana è iniziata con un proseguimento del clima di *risk-on***, sostenuto in Asia dal forte rialzo dei titoli tech e della borsa giapponese dopo l'esito elettorale.

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	2,15%	2,17%	2,11%	2,47%
EUR 5Y SWAP	2,51%	2,51%	2,57%	2,20%
EUR 30Y SWAP	3,18%	3,17%	3,24%	2,12%
ITA BOT 12M	2,10%	2,09%	2,02%	2,30%
ITA 2Y	2,24%	2,25%	2,20%	2,35%
ITA 10Y	3,47%	3,47%	3,55%	3,47%
GER 10Y	2,84%	2,84%	2,86%	2,37%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	62	62	70	109
US 2Y	3,50%	3,45%	3,47%	4,49%
US 10Y	4,21%	4,18%	4,17%	4,49%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,01%	0,8%	75	3,15%
High Yield EUR	-0,01%	0,8%	261	5,38%
Corporate IG USD	-0,03%	0,4%	75	4,83%
High Yield USD	0,16%	0,6%	266	6,58%
Obbligazioni emergenti USD	0,15%	0,6%	172	5,75%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1815	1,1777	1,175	1,031
EUR/JPY	185,7	184,9	184,0	156,7
EUR/GBP	0,868	0,870	0,872	0,833
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	68,1	0,7%	10,4%	-10,0%
Oro	4980	1,8%	16,0%	74,3%
Bloomberg Commodity Index	117,4	0,2%	7,0%	12,6%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4529	1,7%	2,2%	18,2%
Eurostoxx50	5998	1,2%	3,6%	12,6%
Dax	24721	0,9%	0,9%	13,5%
FTSE MIB	45877	0,1%	2,1%	23,8%
Nasdaq 100	25076	2,1%	-0,7%	17%
S&P500	6932	2,0%	1,3%	15,0%
Nikkei 225	56364	3,9%	12,0%	45,3%
MSCI Emergenti	1506	-0,1%	7,3%	35,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4123	1,4%	3,9%	24,8%

Fonte: Infoprovider

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
17:00	EUR	Intervento Lagarde al Parlamento Europeo		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	UK: Pil Q4 (gio); Trimestrali: Unicredit (lun), BMPS, Ferrari (mar), Banca Generali (mer); Mercedes Benz, Siemens (gio)
USA	Vendite al dettaglio dic. (mar); **Dati su mercato del lavoro** gen. (mer); **Inflazione CPI** gen. (ven); Trimestrali: Coca Cola (mar), Applied Material (mer)
RESTO DEL MONDO	Cina; prezzi produzione e consumo gen. (mer)

NOTIZIE SUI TITOLI

SAMSUNG ELECTRONICS– Secondo quanto riportato da Yonhap News, principale agenzia di stampa della Corea del Sud, Samsung avvierà la prima produzione mondiale di HBM4 subito dopo il Capodanno lunare, con chip che raggiungono 11,7 Gbps, superando nettamente lo standard JEDEC. Nvidia ha ampliato gli ordini e userà HBM4 nei GPU Vera Rubin, segnando un ritorno di forza di Samsung nella memoria per AI. Fonte: Bloomberg.

STELLANTIS - Venerdì il titolo ha chiuso in ribasso del 25% dopo aver annunciato in mattinata oneri per circa 22,2 miliardi di euro nell'ambito di un piano di ridimensionamento delle sue ambizioni sui veicoli elettrici. ACC, joint venture tra Mercedes, Stellantis e Total, ferma definitivamente il progetto per la gigafactory delle batterie per le auto elettriche a Termoli. Fonte: Reuters.

STM – La società ha ampliato la collaborazione strategica con Amazon Web Services (Aws) annunciando un accordo commerciale pluriennale di "molti miliardi" di dollari per abilitare una nuova infrastruttura di calcolo ad alte prestazioni per cloud e datacenter per l'IA. Nell'ambito dell'intesa Stm ha emesso dei warrant a favore di Aws per l'acquisto di un massimo di 24,8 milioni di azioni ordinarie del gruppo dei chip. Aws potrà esercitare i warrant attraverso una o più operazioni nell'arco di un periodo di sette anni dalla data di emissione a un prezzo di esercizio iniziale pari a 28,38 dollari. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – La banca punta a portare i propri utili a circa 11 miliardi nel 2026 dopo aver raggiunto i 10,6 miliardi del 2025 (+13,6% su anno), un risultato sopra le attese e sostenuto dalle partecipazioni acquistate in altri istituti nell'ambito del piano di espansione guidato dall'AD Andrea Orcel. Conference call sui risultati alle 10. 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.