MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

10 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

Il rimbalzo del tech riporta l'indice S&P500 verso i massimi

10 febbraio 2026

Contesto di mercato

Hassett: spoiler sui dati di domani?

Sui listini globali prosegue il clima di ottimismo che sostiene il comparto tecnologico – seppur con forte selezione – sulla scia delle dichiarazioni a CNBC di venerdì dell'**AD di Nvidia** Huang secondo cui gli investimenti in infrastrutture AI sono "giustificati, appropriati e sostenibili". Questa mattina TSMC ha inoltre diffuso indicazioni positive sul fatturato di gennaio (vedi sezione azionario/titoli). Sul **fronte macro**, in attesa dei dati sul mercato del lavoro USA di domani, il Direttore del *National Economic Council*, Kevin Hassett, ha segnalato il rischio di numeri deludenti nei prossimi mesi, pur invitando a non allarmarsi dato che sarà causato dal mix di maggiore produttività e rallentamento della crescita della forza lavoro. Per quanto riguarda gli eventi odierni in calendario, da monitorare la fiducia delle piccole imprese di gennaio, attesa in lieve miglioramento con focus sulle componenti occupazione e prezzi, e le vendite al dettaglio di dicembre, previste ancora su ritmi di crescita sostenuti (+0,4% m/m). In programma anche gli interventi di due membri votanti della Fed (Hammack e Logan) e l'asta del Treasury a tre anni.

Tassi e congiuntura

Calo generalizzato dei rendimenti govies

Inizio di settimana all'insegna di un tendenziale calo dei rendimenti *govies*, sia in **Eurozona** che negli **USA**, con gli operatori che si preparano al ricco flusso di dati macro in arrivo. Le parole di Hassett sul mercato del lavoro sono state probabilmente l'elemento che ha maggiormente favorito il comparto. Nel frattempo, prosegue negli USA il forte flusso di emissioni *corporate* da parte di società tech per finanziare gli investimenti in AI. Ieri è stato il turno di Alphabet, che ha emesso 20 Mld$ di carta, con una domanda che ha superato i 100 Mld$. **Oggi la seduta si sta aprendo con un proseguimento del calo dei rendimenti**, con il decennale statunitense che si sta portando sotto al 4,2%, livello tecnico abbastanza importante.

Valute

Yuan ai massimi dal 2023 vs dollaro

Ieri il **dollaro** ha continuato a deprezzarsi con il **cambio EurUsd** che si è riportato sopra 1,19 in scia alle dichiarazioni di Hassett, ma anche alla richiesta della Cina alle banche di limitare l'esposizione in Treasury. Tale mossa va nella direzione di avere una maggiore diversificazione dal dollaro e ciò si sta riflettendo anche in un apprezzamento della valuta cinese che stamattina verso dollaro ha raggiunto i massimi dal 2023. Da segnalare anche il deprezzamento della **sterlina** a seguito delle recenti turbolenze politiche, mentre lo **yen** si rafforza su attese di possibili interventi valutari delle autorità.

Materie Prime

Sale il petrolio, debolezza marcata per il gas

Ieri il **petrolio** ha chiuso in rialzo. Nonostante i colloqui in corso tra Iran e USA, questi ultimi hanno consigliato alle navi statunitensi di stare il più lontano possibile dalle acque iraniane quando attraversano lo stretto di Hormuz. Forte calo anche per il **gas TTF** (-6,2%) su temperature in risalita in Europa. Forte calo anche per l'Henry Hub (-8,3%) negli USA. **L'oro** si mantiene marginalmente sopra i 5.000 $/oz: solitamente dopo movimenti rapidi al rialzo e successiva brusca correzione segue un periodo di consolidamento prima di un'eventuale ripresa del trend rialzista (come accaduto lo scorso novembre dopo il rally di settembre/ottobre)

Azionario

S&P500 preme contro i massimi grazie al Tech

Apertura di settimana tranquilla con il mercato che sta ancora digerendo la selvaggia volatilità della scorsa settimana. Lo S&P500 (*cap-weighted*) è tornato a premere contro il suo massimo storico di fine gennaio (6.978 il 27/1), da cui lo separa solo mezzo punto percentuale. **Il mercato è tornato ieri a premiare il tech** a discapito dei settori difensivi grazie anche ad un intervento rassicurante del CEO di Nvidia sulle prospettive degli investimenti in AI. Anche in Europa la tecnologia ha performato bene, ma la leadership del rialzo (Euro Stoxx +1%) ieri è stata di banche e ciclici. Stamane prosegue l'effetto positivo del risultato elettorale sul **Nikkei** (+2,3%) con rialzi diffusi in tutta l'area asiatica. L'Europa apre attorno all'invariato e i future USA puntano ad un'apertura sui livelli di ieri.

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	2.13%	2.15%	2.11%	2.47%
EUR 5Y SWAP	2.49%	2.51%	2.57%	2.20%
EUR 30Y SWAP	3.18%	3.18%	3.24%	2.12%
ITA BOT 12M	2.09%	2.07%	2.02%	2.29%
ITA 2Y	2.22%	2.24%	2.20%	2.33%
ITA 10Y	3.45%	3.47%	3.55%	3.45%
GER 10Y	2.84%	2.84%	2.86%	2.36%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	62	70	109
US 2Y	3.49%	3.50%	3.47%	4.50%
US 10Y	4.20%	4.21%	4.17%	4.50%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.10%	0.9%	74	3.14%
High Yield EUR	0.07%	0.8%	260	5.37%
Corporate IG USD	0.06%	0.5%	75	4.82%
High Yield USD	0.13%	0.7%	264	6.56%
Obbligazioni emergenti USD	0.16%	0.7%	172	5.74%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1914	1.1815	1.175	1.031
EUR/JPY	185.7	185.7	184.0	156.7
EUR/GBP	0.870	0.868	0.872	0.833
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	69.0	1.5%	13.5%	-8.9%
Oro	5079	2.0%	16.4%	72.1%
Bloomberg Commodity Index	118.0	0.4%	7.6%	11.8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4571	0.9%	3.2%	18.6%
Eurostoxx50	6059	1.0%	4.6%	13.1%
Dax	25015	1.2%	2.1%	14.2%
FTSE MIB	46823	2.1%	4.2%	25.7%
Nasdaq 100	25268	0.8%	0.1%	16%
S&P500	6965	0.5%	1.7%	14.8%
Nikkei 225	57651	2.3%	14.5%	48.6%
MSCI Emergenti	1540	2.2%	9.6%	38.9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4128	0.1%	4.0%	24.3%

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
12:00	USA	NFIB ottimismo piccole imprese gennaio	99,8	99,5
14:15	USA	ADP occupati settimanali 24 gen		7750
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m dicembre	0,4%	0,6%
18:00	USA	Fed: Hammack (votante), Logan (votante)		
19:00	USA	Asta Treasury 3y (58 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

KERING– Rialzo del 14% in avvio di seduta a Parigi per le azioni del gruppo del lusso, nonostante nel 2025 abbia registrato un utile ricorrente più che dimezzato a 532 mln € ed un calo dei ricavi del 13% a 14,67 Mld€. Tuttavia, il mercato ha apprezzato le aspettative di ritorno in una fase di crescita nel 2026. Inoltre, le vendite di Gucci sono calate meno del temuto nella parte finale del 2025, contribuendo a ridimensionare i timori. Fonte: Bloomberg.

ASSICURAZIONI USA - I titoli assicurativi statunitensi sono crollati dopo il lancio di un nuovo strumento di AI di Insurify, che ha alimentato timori di stravolgimento del business nel settore. Secondo Bloomberg Intelligence, gli investitori temono che i nuovi strumenti di AI — inclusi quelli di Anthropic — possano impattare i servizi di consulenza dei broker, pur essendo più un "amplificatore" che una minaccia esistenziale. L'app di Insurify, basata su ChatGPT, consente di confrontare automaticamente i preventivi auto, alimentando le preoccupazioni su un possibile cambiamento strutturale del settore. Fonte: Bloomberg

BANCO BPM – Ha prezzato ieri un bond a 5 anni da 500 milioni di euro, con ordini finali oltre 1,4 miliardi. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – Morgan Stanley ha alzato la raccomandazione sul titolo a Overweight da Equal weight, portando il target price a 95,5 euro da 82,6. Ha rivisto al rialzo le sue previsioni di utile 2026, dopo un risultato nel 2025 sopra le attese, sostenuto dalle partecipazioni acquistate in altri istituti nell'ambito del piano di espansione guidato dall'AD Andrea Orcel. Ha già effettuato accantonamenti in bilancio per coprire le penali che la banca dovrà corrispondere ad Amundi. 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.