MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

11 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 sul mercato del lavoro USA

11 febbraio 2026

Contesto di mercato

Aumentano le attese di un taglio Fed ad aprile

Protagonisti della seduta di ieri i **dati USA sulle vendite al dettaglio** di dicembre che hanno registrato un rallentamento superiore alle attese (0% vs 0,4% atteso). Un andamento questo che potrebbe essere confermato anche a gennaio considerato le rigide temperature dello scorso mese. Sui mercati l'effetto è stato principalmente di un calo dei rendimenti soprattutto a lungo termine, con un aumento delle probabilità di un taglio Fed entro aprile (48% circa). Un test importante saranno proprio i **dati sul mercato del lavoro di oggi** che, secondo quanto anticipato dal direttore del Consiglio Economico Hassett, nei prossimi mesi potrebbero risultare deludenti. Da precisare che solitamente i dati di gennaio sono piuttosto distorti a causa di aggiustamenti stagionali e quindi il dato potrebbe disattendere le aspettative (consenso vede un rialzo dei nuovi occupati con tasso disoccupazione stabile). Da evidenziare inoltre che sarà rilasciata anche la revisione 2025 degli occupati. Numeri peggiori delle attese potrebbero non solo aumentare le probabilità di un taglio prima della fine del mandato di Powell a maggio, ma anche le probabilità di un terzo taglio entro fine anno.

Tassi e congiuntura

Dati odierni chiave per economia e Fed

Ieri il principale driver per i bond è stata la realizzazione che i consumi USA, per lo meno la porzione riguardante i beni, misurata dalle **vendite al dettaglio**, hanno registrato una crescita nulla a dicembre. A questo dato si è aggiunto un incremento dell'Employment Cost Index inferiore alle attese; una crescita dello 0,7% è la più bassa dal 2001, prima della grande fiammata inflazionistica post-covid. Il 10y USA (4,14%) è calato ieri di 6pb, trascinando al ribasso anche il 10y bund (2,80% stamane). Il mercato affronta quindi i **dati sul mercato del lavoro di oggi** con una percezione di indebolimento dell'economia e un'aumentata probabilità di tagli dei tassi nei prossimi due meeting di marzo e aprile. Esattamente quello che Trump è tornato a chiedere ieri ("i tassi USA dovrebbero essere di due punti inferiori"). Da rilevare che sia Hammack (Cleveland Fed, "potremmo essere on hold per parecchio tempo") che Logan (Dallas Fed, "è necessario un rallentamento materiale del mercato del lavoro per rendere opportuni ulteriori tagli") hanno mostrato un atteggiamento più cauto.

Valute

Yen tonico sui mercati

Prosegue l'apprezzamento dello **yen**, che nelle ultime 48 ore si è confermata la migliore valuta tra le principali, sostenuto dalle rinnovate minacce di intervento sul mercato da parte delle autorità dopo l'esito delle elezioni del fine settimana. La rottura di alcuni livelli tecnici sull'UsdJpy potrebbe inoltre aver amplificato la rapidità del movimento, innescando parziali chiusure di posizioni lunghe sul cross da parte di hedge fund trend follower. L'**EurUsd** continua ad oscillare intorno a 1,19 in attesa degli importanti dati macro USA di oggi.

Materie Prime

Nichel: l'Indonesia conferma la volontà di ridurre la produzione

Nonostante il forte aumento delle scorte private USA di **petrolio** (13,4 mln barili, maggiore dal 2023), le quotazioni del Brent restano prossime ai 70 $/b favorite dall'incertezza geopolitica in Medio Oriente. È invece proseguita la debolezza del gas TTF (-4,9%) su attese di temperature più miti a tendere. Tra gli industriali, prosegue il rimbalzo del **nichel** dopo che l'Indonesia ha ribadito la volontà di tagliare in modo marcato la produzione mineraria nel 2026. Pur essendo la quantità annunciata (260-270 mln ton di nickel ore) leggermente sopra consenso di mercato, si tratta comunque di un ammontare significativamente inferiore ai circa 380 mln del 2025 che contribuirà a ridurre il surplus globale presente. L'**oro** continua a mantenersi sopra soglia 5.000 $/oz, favorito anche dai dati macro USA non brillanti pubblicati ieri.

Azionario

Azionario in cerca di una direzione

I deludenti dati sui consumi USA hanno avuto solo un impattato sui listini azionari, che hanno chiuso in lieve calo. Andamento simile **in Eurozona dove il calo dei rendimenti governativi ha pesato sul comparto finanziario**, mentre gli acquisti hanno privilegiato i comparti industriali. Al momento prevale una bassa volatilità, ma i *range* stretti all'interno del quale si stanno muovendo i listini occidentali, fanno presagire che a breve verrà presa una direzionalità precisa. In Asia, questa notte, è proseguito il rally del Nikkei, nonostante il marcato apprezzamento dello yen.

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	2,11%	2,13%	2,11%	2,47%
EUR 5Y SWAP	2,47%	2,49%	2,57%	2,27%
EUR 30Y SWAP	3,15%	3,18%	3,24%	2,20%
ITA BOT 12M	2,05%	2,07%	2,02%	2,31%
ITA 2Y	2,21%	2,22%	2,20%	2,39%
ITA 10Y	3,41%	3,45%	3,55%	3,53%
GER 10Y	2,81%	2,84%	2,86%	2,43%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	61	70	110
US 2Y	3,45%	3,49%	3,47%	4,54%
US 10Y	4,14%	4,20%	4,17%	4,54%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,10%	1,0%	75	3,12%
High Yield EUR	0,03%	0,9%	261	5,37%
Corporate IG USD	0,28%	0,8%	77	4,79%
High Yield USD	0,09%	0,8%	265	6,53%
Obbligazioni emergenti USD	0,33%	1,1%	173	5,71%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1895	1,1914	1,175	1,036
EUR/JPY	183,7	185,7	184,0	158,0
EUR/GBP	0,872	0,870	0,872	0,833
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	68,8	-0,3%	14,0%	-9,9%
Oro	5031	-1,0%	17,0%	73,2%
Bloomberg Commodity Index	118,5	-0,6%	8,1%	12,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4571	0,0%	3,2%	18,6%
Eurostoxx50	6047	-0,2%	4,4%	12,2%
Dax	24988	-0,1%	2,0%	13,4%
FTSE MIB	46803	0,0%	4,1%	24,5%
Nasdaq 100	25128	-0,6%	-0,5%	16%
S&P500	6942	-0,3%	1,4%	14,4%
Nikkei 225	57651	2,3%	14,5%	48,0%
MSCI Emergenti	1550	0,7%	10,4%	40,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4132	0,1%	4,1%	24,5%

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
14:30	USA	Variazione occupati non agricoli gen.	65.000	50.000
14:30	USA	Salario medio orario a/a gen.	3,7%	3,8%
14:30	USA	Tasso di disoccupazione gen.	4,4%	4,4%
14:30	USA	Revisione finale occupati	-825.000	

NOTIZIE SUI TITOLI

GENERALI – Ha avviato una partnership commerciale con Swiss Life Global Solutions e sottoscritto un impegno vincolante per l'acquisizione di Swiss Life Network da parte di Generali Employee Benefits (GEB), puntando a creare la prima rete globale negli employee benefit, con oltre 3 miliardi di euro di premi gestiti. Fonte: Reuters.

STELLANTIS– Sta cercando di uscire dalla joint venture statunitense nel settore delle batterie con la sudcoreana Samsung Sdi, nell'ambito di un ridimensionamento delle sue ambizioni nel campo dei veicoli elettrici, secondo quanto riportato da Bloomberg News. 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.