MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

12 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

I dati USA spingono più in là il prossimo taglio Fed

12 febbraio 2026

Contesto di mercato

La Camera USA contraria ai dazi sul Canada

L'atteso dato sul **mercato del lavoro** USA ha sorpreso in positivo, con nuovi occupati pari al doppio delle attese (130.000 contro 65.000), attenuando i timori di rallentamento dopo i deboli dati sulle vendite al dettaglio. I rendimenti americani sono saliti e il primo taglio Fed da 25 pb è ora pienamente prezzato per luglio (da giugno pre-dato), con solo due tagli attesi nel 2026. Sul fronte politico, **la Camera USA** ha approvato una risoluzione per annullare i dazi di Trump sul Canada, con sei repubblicani che hanno votato insieme ai democratici. La misura ora passa al Senato, che in passato ha già sostenuto iniziative simili, anche se Trump potrebbe comunque porre il veto. Il voto rappresenta un segnale politico significativo contro la strategia commerciale del presidente, soprattutto in un contesto di anno elettorale in cui i dazi risultano impopolari. Sul fronte **macro** oggi non è una giornata ricca di dati di rilievo. Da segnalare i consueti dati settimanali sui sussidi USA. È in programma anche l'asta sul 30Y treasury, mentre lato banchieri centrali sono attesi discorsi di numerosi membri BCE.

Tassi e congiuntura

In rialzo i rendimenti USA dopo i dati sul mercato del lavoro

I buoni dati sul mercato del lavoro USA ieri si sono tradotti in **un rialzo dei rendimenti statunitensi** che hanno interessato principalmente la parte a breve termine (2y in rialzo di circa 6pb), malgrado la forte revisione al ribasso dei nuovi occupati del 2025. Sono stati, infatti, creati solo 181.000 posti di lavoro, il livello più basso dal 2003 (fatta eccezione il periodo del covid). Gli operatori hanno evidentemente guardato sola la parte buona del dato che allo stesso tempo è da guardare con beneficio del dubbio, considerato che solitamente i dati di gennaio sono soggetti a distorsioni legate ad aggiustamenti stagionali. Saranno quindi necessarie altre conferme in tal senso per poter smentire i segnali di debolezza emersi da altri indicatori. **In area euro i rendimenti si sono mossi in controtendenza**, sebbene di pochi punti base. Stamattina l'apertura è di rendimenti poco variati in attesa dei dati sull'inflazione USA di domani.

Valute

Prosegue l'apprezzamento dello yen

Prosegue l'apprezzamento dello **yen** che ieri è risultata la migliore valuta tra quelle principali. Misto invece il **dollaro** dopo i dati sul mercato del lavoro, con il cambio EurUsd che ieri si è spinto fino a 1,1840 per poi risalire e stabilizzarsi in prossimità di 1,19. Tra le altre valute si registra un deprezzamento generalizzato del **franco svizzero** in attesa dei dati sull'inflazione di domani, importanti in vista della riunione di marzo della SNB che potrebbe portare i tassi in negativo. In rafforzamento anche il **dollaro australiano** su possibili ulteriori rialzi dei tassi da parte della RBA a causa dell'elevato livello di inflazione che preoccupa la banca centrale.

Materie Prime

Resta elevata l'attenzione per gli sviluppi dal Medio Oriente

Ieri è stata una giornata positiva per le materie prime, con prevalenza di rialzi e variazioni tutto sommato contenute. Il **petrolio** è salito in scia alle tensioni in Medioriente (voci di possibili sequestri di navi che trasportano petrolio iraniano e minacce di invio di un'ulteriore portaerei se le negoziazioni non andassero a buon fine). È stato comunicato anche un calo marcato della produzione OPEC+ a gennaio, per circa 440.000 bg, di cui più della metà dal Kazakistan per un problema tecnico ad un importante giacimento. Dopo l'incontro con il leader israeliano Netanyahu, Trump ha dichiarato che la volontà statunitense è quella di pressare per il raggiungimento di un accordo.

Azionario

Indici sostanzialmente fermi ma prosegue l'enorme differenziazione da implicazioni AI

Ieri ennesima sessione in cui variazioni modeste degli indici (S&P500 invariato, Eurostoxx -0,19%) hanno nascosto un'**enorme volatilità e differenziazione tra titoli/settori/temi**. I titoli a rischio dall'adozione dell'AI hanno visto cali del 5% sia negli USA che in Europa; il software è calato del 3,4% negli USA e del 8,4% in Europa. Gli investitori stanno disegnando le implicazioni anche per i **servizi finanziari** (-2,7% in Europa) e per gli asset manager in particolare. A far da contraltare, i **ciclici e gli energetici**, ulteriormente spinti dai dati USA che fanno immaginare un'economia in riaccelerazione con l'esigenza dell'amministrazione di riguadagnare consensi con l'approssimarsi delle elezioni di mid-term. La sessione europea si apre in rialzo con i future USA che puntano nella stessa direzione per l'apertura nel pomeriggio.

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%	2.11%	2.11%	2.48%
EUR 5Y SWAP	2.47%	2.47%	2.57%	2.32%
EUR 30Y SWAP	3.13%	3.15%	3.24%	2.23%
ITA BOT 12M	2.06%	2.05%	2.02%	2.34%
ITA 2Y	2.20%	2.21%	2.20%	2.41%
ITA 10Y	3.40%	3.41%	3.55%	3.56%
GER 10Y	2.79%	2.81%	2.86%	2.48%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	60	70	108
US 2Y	3.51%	3.45%	3.47%	4.62%
US 10Y	4.17%	4.14%	4.17%	4.62%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0.01%	1.0%	75	3.13%
High Yield EUR	-0.03%	0.8%	263	5.39%
Corporate IG USD	-0.17%	0.6%	75	4.82%
High Yield USD	-0.03%	0.8%	263	6.56%
Obbligazioni emergenti USD	-0.01%	1.1%	170	5.72%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.1872	1.1895	1.175	1.038
EUR/JPY	181.9	183.7	184.0	160.3
EUR/GBP	0.871	0.872	0.872	0.834
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	69.4	0.9%	14.5%	-7.3%
Oro	5099	1.3%	17.3%	73.9%
Bloomberg Commodity Index	119.0	0.9%	8.5%	12.8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4569	0.0%	3.1%	18.7%
Eurostoxx50	6036	-0.2%	5.3%	12.8%
Dax	24856	-0.5%	2.5%	13.3%
FTSE MIB	46511	-0.6%	4.2%	24.8%
Nasdaq 100	25201	0.3%	-0.2%	16%
S&P500	6941	0.0%	1.4%	14.7%
Nikkei 225	57640	0.0%	14.5%	47.9%
MSCI Emergenti	1564	1.0%	11.4%	40.8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4134	0.0%	4.2%	23.5%

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	Sussidi di disoccupazione 7 febbraio	224.000	231.000
16:00	USA	Vendite case esistenti m/m gennaio	-3,2%	5,1%
16:50	EUR	BCE: Radev, Stournaras, Lane, Nagel		
19:00	USA	Asta Treasury 30y (25 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

IVECO GROUP – Convocata per il 25 marzo ad Amsterdam l'assemblea straordinaria degli azionisti sull'operazione di cessione del business Difesa a Leonardo. Ha chiuso il 2025 con utili e ricavi in calo, penalizzato dalla debolezza del mercato europeo sia per i veicoli commerciali leggeri sia per gli autocarri pesanti e da un ritardo nello stabilimento di Annonay in Francia. Fonte: Bloomberg.

STELLANTIS – Ha emesso un avviso 'Do Not Drive' per circa 225.000 veicoli più vecchi negli Stati Uniti dotati di airbag Takata difettosi non riparati che sono stati ritirati. 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.