MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

13 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

Ansia da AI

13 febbraio 2026

Contesto di mercato

Mercati scettici sull'AI

La volatilità continua a farla da padrona sui mercati, in un contesto in cui **il tema AI inizia ad essere guardato con timore dagli operatori per i potenziali effetti negativi sui modelli di business di diversi settori**. Questo tema, che era iniziato con le società di *software* la scorsa settimana, si sta espandendo anche a comparti come quello finanziario e *real estate*, risparmiando per il momento le società manifatturiere quali *utility* ed energia. Anche se il tema AI è un qualcosa di nuovo, la dinamica del mercato sembra molto simile a quanto visto negli anni '90 con l'avvento di internet: dall'euforia indiscriminata iniziale si è passati ad una selezione più accurata delle società che avrebbero beneficiato dello sviluppo tecnologico. In questa fase i dati macro sembrano assumere una rilevanza secondaria, anche se l'inflazione USA, che verrà pubblicata oggi pomeriggio avrà una sua rilevanza per quelle che saranno le possibili future mosse della Fed.

Tassi e congiuntura

Bond sostenuti dal risk-off; in attesa del CPI USA

La giornata negativa degli asset rischiosi e alcuni dati deboli (sussidi disoccupazione e vendite di case) hanno spinto i **bond governativi *core***. Il 10y bund è al 2,77% stamane, al di sotto del range 2,8-2,9% che ha limitato i movimenti nell'ultimo mese. Gli **spread di credito** sono in allargamento moderato, con l'EUR IG a 75pb, +3 pb rispetto ai minimi di inizio mese mentre l'EUR HY è a 264pb vs un minimo poco sotto 250 il 27/1; allargamenti più consistenti sono visibili sul credito USA dove il peso dei settori coinvolti nel sell-off è superiore. I **tagli Fed prezzati** per fine 2026 sono aumentati di c.a. 6pb a 58 e il 2y treasury è sceso in simpatia. L'attenzione si sposta oggi sul **CPI USA di dicembre**. Il consensus si attende una variazione mensile dello 0,3% sia per l'headline che per il core con il tasso annuale in calo al 2,5% (dal 2,7%) per il primo e al 2,5% (dal 2,6%) per il secondo. Di importanza secondaria la seconda lettura del Pil Area Euro per il Q4, attesa invariata (0,3% q/q) rispetto al preliminare.

Valute

Lo yen tira il fiato dopo una settimana di guadagni

Sul mercato valutario ieri si è assistito ad un certo recupero del **dollaro** con un movimento che è stato abbastanza modesto ed in parte guidato dal fly to quality, conseguenze alle performance di borsa, in un contesto in cui cresce l'attesa per i dati relativi all'inflazione Usa in calendario oggi. Debole stamani lo **yen** dopo una settimana di guadagni sulla speculazione di un prossimo intervento delle autorità.

Materie Prime

Forte volatilità sul comparto

La seduta di ieri è stata caratterizzata da una forte volatilità, con ribassi diffusi sui metalli preziosi e vendite in particolare sull'argento (-10,7% spot). Il calo non sembra riconducibile ad una notizia specifica e, molto probabilmente, potrebbe essere stato amplificato da *margin call e algo trading* dato il contesto generale di *sell-off* sui risky asset. Debole anche l'oro (-3,2% spot) tornato sotto i 5.000 $/oz. Le vendite hanno coinvolto anche il petrolio (Brent -2,7%) e i metalli industriali (-1,8% per il settore). Stamani prosegue il calo dell'**alluminio, dopo le indiscrezioni secondo cui** l'amministrazione Trump starebbe lavorando ad un ridimensionamento dei dazi su alluminio e sull'acciaio, al momento al 50% quando importati negli Stati Uniti.

Azionario

Tornano le vendite

La giornata odierna in **Asia** si è svolta sulla falsariga del trend emerso ieri a **Wall Street**, ossia caratterizzata da una debolezza che ha colpito in particolare i settori tecnologico, energetico, finanziario e consumi discrezionali. Tra i tematici, sono state registrate forti vendite su minerari, fintech, rinnovabili, nucleare e mondo cripto. Gli acquisti hanno invece privilegiato settori difensivi quali utility e consumi di base (*staples*). In **Europa** la reazione è invece più blanda con l'Euro Stoxx che ha registrato un calo più contenuto (-0,6% vs -1,6% dell'indice S&P500) e stamani ha aperto marginalmente in calo. Gli indici di volatilità sono in rialzo con il Vix e il VStoxx risaliti sopra soglia 20 (come avvenne il 5 febbraio).

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%	2,11%	2,11%	2,49%
EUR 5Y SWAP	2,45%	2,47%	2,57%	2,28%
EUR 30Y SWAP	3,11%	3,13%	3,24%	2,21%
ITA BOT 12M	2,05%	2,06%	2,02%	2,32%
ITA 2Y	2,19%	2,20%	2,20%	2,36%
ITA 10Y	3,38%	3,40%	3,55%	3,49%
GER 10Y	2,78%	2,79%	2,86%	2,42%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	60	70	107
US 2Y	3,46%	3,51%	3,47%	4,53%
US 10Y	4,10%	4,17%	4,17%	4,53%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,07%	1,0%	75	3,12%
High Yield EUR	-0,01%	0,8%	264	5,39%
Corporate IG USD	0,48%	1,1%	77	4,76%
High Yield USD	-0,05%	0,8%	275	6,63%
Obbligazioni emergenti USD	0,26%	1,3%	175	5,69%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1871	1,1872	1,175	1,047
EUR/JPY	181,3	181,9	184,0	159,9
EUR/GBP	0,871	0,871	0,872	0,833
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	67,5	-2,7%	10,9%	-10,1%
Oro	4948	-2,9%	15,1%	69,7%
Bloomberg Commodity Index	117,0	-1,5%	6,7%	10,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4516	-1,2%	1,9%	16,0%
Eurostoxx50	6011	-0,4%	3,8%	9,3%
Dax	24853	0,0%	1,5%	9,9%
FTSE MIB	46223	-0,6%	2,8%	21,9%
Nasdaq 100	24688	-2,0%	-2,2%	12%
S&P500	6833	-1,6%	-0,2%	11,7%
Nikkei 225	56942	-1,2%	13,1%	44,3%
MSCI Emergenti	1570	0,4%	11,8%	41,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4082	-1,3%	2,9%	22,5%

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
11:00	EUR	PIL t/t 4Q S	0,3%	0,3%
14:30	**USA**	**Inflazione gennaio**	**2,5%**	**2,7%**
14:30	**USA**	**Inflazione *core***	**2,5%**	**2,6%**
14:30	USA	Salari orario medi reale a/a		1,1%

NOTIZIE SUI TITOLI

AVIO - Il lanciatore europeo Ariane 6, che ha completato con successo il volo dalla Guyana Francese collocando in orbita 32 satelliti Amazon Leo, per la prima volta ha utilizzato quattro booster sviluppati da Europropulsion, joint venture tra Avio e ArianeGroup. Fonte: Reuters.

FINCANTIERI – La società avrà un approccio di tipo opportunistico sulle acquisizioni, che non sono il cuore della strategia di crescita della società, ha detto l'AD Pierroberto Folgiero. Fonte: Reuters.

SNAM - A2a ed Edison sarebbero tra i gruppi industriali interessati a Bioenerys, controllata al 100% da Snam che si occupa di progettazione e sviluppo di impianti di biometano, valutata intorno ai 500 milioni di euro. Lo riporta il Sole 24 Ore, aggiungendo che un processo competitivo potrebbe partire a marzo. 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.