MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

16 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

Si espande il sell-off indotto dall'AI

16 febbraio 2026

Contesto di mercato

Focus su impatto AI, PMI, inflazione PCE USA

Le ultime due settimane hanno rappresentato una sorta di **perdita dell'innocenza** riguardo la percezione dell'impatto dell'AI su economia e mercati. **Il sell-off si è allargato** dal software ad una serie di segmenti/settori che vengono percepiti a rischio; la lista è lunga ma spiccano, tra gli altri, il real estate, le assicurazioni e il wealth management. Vedremo come questo tema si svilupperà questa settimana ma appare evidente come il modo in cui il mercato discriminerà tra vincitori e perdenti dall'adozione dell'AI rischia di diventare il tema principale per i mercati azionari quest'anno. Stamane diversi mercati asiatici (Cina, Taiwan, Corea) sono chiusi per il nuovo anno e il mercato cash USA è chiuso per il President's Day. Per quanto riguarda il **calendario della settimana**, i dati più interessanti sono concentrati venerdì, quando avremo gli indici PMI di febbraio dei maggiori paesi, l'inflazione PCE e il primo sguardo al Pil del Q4 negli USA. Le minute del meeting del FOMC di gennaio saranno interessanti in un momento in cui il mercato si è spinto la scorsa settimana ad anticipare più di due tagli per dicembre.

Tassi e congiuntura

Aumentano le attese sui tagli Fed

Il rallentamento dell'inflazione USA superiore alle attese si è tradotto in un aumento delle attese sui tagli Fed (63 pb circa entro fine anno), con calo dei rendimenti. Tuttavia, malgrado il dato sia risultato inferiore alle attese (headline 2,4% da 2,7% e vs 2,5 atteso), all'interno non emergono indicazioni per un rallentamento anche del PCE che è la variabile di riferimento Fed per quanto riguarda l'andamento dei prezzi. A tale proposito sarà importante monitorare il dato sui prezzi alla produzione di gennaio, in calendario il 27 febbraio. I rendimenti dell'area euro si sono mossi in linea con quelli USA anche se con un calo inferiore. **La sessione odierna**, orfana degli operatori statunitensi, si apre con rendimenti euro poco variati e, dal fronte macro, con indicazioni di **debolezza dall'economia giapponese** che ha registrato un PIL del quarto trimestre più debole delle attese (0,2% t/t annualizzato da -2,6% e vs 1,6% atteso), a causa principalmente di una contribuzione negativa di investimenti, esportazioni nette e scorte. Numeri che potrebbero spingere il nuovo primo ministro ad accelerare sul piano di spesa annunciato.

Valute

La crescita inferiore alle attese pesa sullo yen

Sul mercato valutario, in un contesto di volumi bassi in Asia a causa di mercati chiusi per festività in Cina, Taiwan e Corea del Sud, la settimana inizia con un lieve indebolimento dello **yen,** penalizzato da dati sulla crescita del Pil del quarto trimestre inferiori alle attese. Poco mosso il **dollaro** con il cross vs euro che stamani quota intorno a 1,1865.

Materie Prime

Vendite moderate prima delle festività odierna negli USA

Oggi i mercati americani saranno chiusi per il "President's Day" e non ci attendiamo movimenti significativi in attesa di notizie nuove. Venerdì l'indice generale **BCOM** aveva chiuso sui livelli della giornata precedente; stamani osserviamo il gas americano (-8%) in forte calo durante la sessione notturna per le aspettative di temperature sopra la media in molti stati, mentre il tono è debole su **rame** (-0,5%) e **argento** (-1%). C'è attesa per il prossimo meeting OPEC+ di inizio marzo durante il quale potrebbe essere deciso un nuovo aumento della produzione.

Azionario

L'Asia si conferma leader del momento

La scorsa settimana i **principali indici USA** hanno registrato il secondo ribasso consecutivo (S&P 500 -1,4%, Nasdaq 100 -1,4%), penalizzati dai timori sugli effetti collaterali che l'introduzione dell'intelligenza artificiale potrebbe avere su alcuni modelli di business. Il settore software ha mostrato segnali di stabilizzazione dopo il crollo delle settimane precedenti, mentre le vendite si sono concentrate su finanziari, servizi di telecomunicazione e consumi discrezionali. A beneficiarne sono stati invece i comparti più difensivi, come utility, materie prime e beni di consumo essenziali. Il calo dei rendimenti ha inoltre sostenuto il settore immobiliare (tranne alcuni comparti legati ai servizi). In **Europa** l'impatto è stato più contenuto: l'Euro Stoxx ha perso solo lo 0,3%, anche se il settore bancario e quello assicurativo hanno registrato ribassi più marcati a causa dei timori di una possibile compressione dei margini legata all'IA. In **Asia** il clima è stato decisamente più positivo, complice la maggiore esposizione al settore hardware: Giappone, Corea del Sud e Taiwan hanno toccato nuovi record. Ricordiamo la chiusura settimanale dei mercati cinesi per le festività del Capodanno lunare.

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%	2,13%	2,11%	2,51%
EUR 5Y SWAP	2,43%	2,45%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,08%	3,11%	3,24%	2,29%
ITA BOT 12M	2,04%	2,05%	2,02%	2,33%
ITA 2Y	2,17%	2,19%	2,20%	2,40%
ITA 10Y	3,36%	3,38%	3,55%	3,52%
GER 10Y	2,76%	2,78%	2,86%	2,43%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	61	70	109
US 2Y	3,41%	3,46%	3,47%	4,48%
US 10Y	4,05%	4,10%	4,17%	4,48%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,07%	1,1%	77	3,11%
High Yield EUR	-0,15%	0,7%	271	5,44%
Corporate IG USD	0,16%	1,2%	79	4,74%
High Yield USD	-0,02%	0,7%	280	6,62%
Obbligazioni emergenti USD	0,24%	1,6%	177	5,67%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1868	1,1871	1,175	1,048
EUR/JPY	181,2	181,3	184,0	158,9
EUR/GBP	0,869	0,871	0,872	0,830
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	67,8	0,3%	11,2%	-9,5%
Oro	5046	2,0%	15,7%	73,1%
Bloomberg Commodity Index	117,3	-1,5%	7,0%	10,8%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4510	-0,1%	1,8%	15,7%
Eurostoxx50	5985	-0,4%	3,3%	9,0%
Dax	24915	0,3%	1,7%	10,7%
FTSE MIB	45431	-1,7%	1,1%	19,6%
Nasdaq 100	24733	0,2%	-2,0%	12%
S&P500	6836	0,0%	-0,1%	11,8%
Nikkei 225	56806	-0,2%	12,8%	45,1%
MSCI Emergenti	1555	-1,0%	10,7%	38,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4082	-1,3%	2,9%	21,0%

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	Produzione Industriale dic. m/m	-1,5	0,7

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	**PMI feb.** FRA-GER-Area Euro (ven); Indicatore BCE su salari negoziati Q4 (ven).
USA	Ordini beni durevoli dic. (mer); Produzione Industriale gen. (mer); Minute meeting FOMC di gennaio (mer); **Inflazione PCE** dic. (ven); **Pil Q4** (ven).
RESTO DEL MONDO	Giappone: CPI gen. (ven);

NOTIZIE SUI TITOLI

AZIONI CINESI – Il Dipartimento per la Difesa statunitense ha aggiunto nuove società alla lista di aziende che vede connesse con l'esercito cinese. Tra queste ci sono alcuni nomi di rilievo come BYD, Alibaba, Baidu, Huawei. Fonte: Bloomberg.

ENI - Gli Stati Uniti hanno allentato venerdì le sanzioni sul settore energetico venezuelano, rilasciando due licenze generali che consentono alle major energetiche globali di riprendere le operazioni oil&gas nel Paese membro dell'Opec e ad altre aziende di negoziare contratti di investimento in nuove attività. L'agenzia nazionale per il petrolio e il gas dell'Angola, l'Anpg, ha dichiarato in un comunicato diffuso venerdì di aver individuato una nuova scoperta di petrolio nel Blocco 15/06, operato da Azule Energy, una joint venture tra BP ed Eni. Fonte: Reuters.

INTERPUMP – La società ha chiuso la seduta in calo del 18% dopo aver annunciato conti 2025 leggermente sotto le attese e una guidance sul 2026 che ha deluso gli investitori. Fonte: Reuters.

PIRELLI - Sinochem, il maggior azionista del gruppo, sta valutando l'emissione di un bond convertibile con sottostante una parte - 10-15% - della sua partecipazione nel produttore di pneumatici, in modo da ridurre temporaneamente la propria quota ed evitare restrizioni alla vendita di alcuni dei suoi prodotti negli USA, secondo il Corriere della Sera di ieri. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – La società sta rilanciando le versioni diesel di almeno sette modelli di auto e furgoni passeggeri in tutta Europa, mentre si allontana dai veicoli elettrici. 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.