MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



# Daily Market Strategy

**17 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

# Calma in avvio di settimana in un clima semi-festivo

17 febbraio 2026

## Contesto di mercato

*Gli operatori statunitensi tornano sui mercati*

Con i mercati cinesi e statunitensi chiusi per festività, l'avvio di settimana è stato caratterizzato da una **relativa calma** sui principali mercati finanziari globali. Il ritorno di oggi degli operatori statunitensi potrebbe riportare un po' di movimento sugli scambi, anche se il **calendario macroeconomico odierno è povero** di dati di rilievo. I future USA anticipano un'apertura in calo a Wall Street, con probabili nuove tensioni sul comparto tecnologico. Sul fronte geopolitico, l'attenzione resta concentrata sul **Medio Oriente:** a Ginevra oggi riprendono i negoziati sul nucleare tra Iran e Stati Uniti, mentre nel frattempo nelle acque iraniane dello Stretto di Hormuz sono in corso esercitazioni militari navali da parte delle forze militari del Paese. Le tensioni restano pertanto elevate al momento.

## Tassi e congiuntura

*Apertura con rendimenti in calo*

**La seduta odierna,** dopo la chiusura di ieri del mercato USA, apre con pressioni al ribasso sui rendimenti, trainati in parte dai titoli giapponesi che hanno beneficiato di un'asta quinquennale positiva (la prima dopo le elezioni alla Camera) in un contesto in cui le incertezze sugli effetti del piano di spesa annunciato dal governo sono ancora elevate. Piano che, dopo i deludenti dati sul PIL del 4°T appare sempre più probabile. Sarà anche interessante capire se il primo ministro Takaichi si mostrerà più favorevole ad un rallentamento del percorso di rialzo dei tassi (ad aprile prezzato con il 64% di probabilità) o se sosterrà un intervento della BoJ per cercare di far apprezzare lo yen.

## Valute

*Sterlina in calo sui dati del mercato del lavoro*

Sul mercato valutario si segnala stamani l'indebolimento della **sterlina**, in scia a dati del mercato del lavoro che hanno deluso gli operatori, con un tasso di disoccupazione salito al 5,2% rispetto al 5,1% atteso ed un costo del lavoro in rallentamento. Le attese sono adesso per due tagli dei tassi da un quarto di punto da parte della BoE entro fine anno. Stanotte recupera terreno lo **yen** in seguito al buon esito dell'asta dei titoli di stato a 5 anni. In lieve apprezzamento anche il **dollaro** con il cross vs euro che si avvicina alla soglia dell'1,18.

## Materie Prime

*Le festività cinesi indeboliscono i preziosi*

Dopo la chiusura dei mercati "cash" negli USA ieri, si riprende oggi con l'assenza degli operatori cinesi per un'intera settimana dovuta al Capodanno cinese. L'effetto è evidente soprattutto sui metalli, sia i preziosi che gli industriali, che in gennaio erano stati effervescenti appunto per l'attività cinese. Il **BCOM** (-1%) ha aperto poco sopra i minimi di febbraio stamani per le vendite su **oro** (-1,5%), **argento** (-1%) e **platino** (-2%). Negli industriali, debole il **rame** (-0,7%) e forti vendite sullo **stagno** (-6%). Ieri in Europa tra i prodotti agricoli si è distinto lo **zucchero bianco** a Londra (+2,2%): le forti esportazioni dalla Thailandia dopo il Ramadan per rimpinguare i magazzini sono citate come la ragione principale.

## Azionario

*Apertura negativa dopo una sessione semi-festiva*

I **futures USA sono negativi** di circa lo 0,20% stamane e gli indici europei aprono con un ribasso simile. I mercati USA erano chiusi ieri e la maggioranza dei mercati asiatici riaprirà progressivamente durante la settimana (quelli cinesi solo martedì prossimo). Tra i pochi mercati aperti il Nikkei è in ribasso di circa lo 0,4%. In Europa ieri abbiamo visto un **rimbalzo dei finanziari** dopo diverse sessioni difficili. Il tema dell'impatto dell'**adozione dell'AI** è sempre presente, con due big-cap come Siemens (-6,41%) e Dassault Systèmes (-10,44%) in forte ribasso sui timori che anche il software industriale potrebbe essere preda di nuovi competitor. A livello tematico ieri, dopo la conclusione della Conferenza sulla Sicurezza di Monaco, c'è stato un rimbalzo del settore della difesa (+1,6%) mentre ha sofferto il lusso (-1,6%).

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 | 2,16% | 2,15% | 2,11% | 2,51% |
| EUR 5Y SWAP | 2,42% | 2,43% | 2,57% | 2,33% |
| EUR 30Y SWAP | 3,07% | 3,08% | 3,24% | 2,29% |
| ITA BOT 12M | 2,04% | 2,04% | 2,02% | 2,33% |
| ITA 2Y | 2,18% | 2,17% | 2,20% | 2,40% |
| ITA 10Y | 3,37% | 3,36% | 3,55% | 3,55% |
| GER 10Y | 2,75% | 2,76% | 2,86% | 2,49% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 61 | 61 | 70 | 106 |
| US 2Y | 3,41% | 3,41% | 3,47% | 4,48% |
| US 10Y | 4,05% | 4,05% | 4,17% | 4,48% |
| **OBBLIGAZIONI A SPREAD** | **VARIAZIONE 1 G.** | **VARIAZIONE YTD** | **SPREAD VS GOV (pb)** | **YIELD TO WORST** |
| Corporate IG EUR | 0,00% | 1,1% | 77 | 3,11% |
| High Yield EUR | 0,07% | 0,7% | 270 | 5,43% |
| Corporate IG USD | 0,00% | 1,2% | 79 | 4,74% |
| High Yield USD | 0,00% | 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 | 1,1851 | 1,1868 | 1,175 | 1,048 |
| EUR/JPY | 181,9 | 181,2 | 184,0 | 158,9 |
| EUR/GBP | 0,869 | 0,869 | 0,872 | 0,830 |
| **MATERIE PRIME** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| Brent | 68,7 | 1,3% | 11,9% | -9,5% |
| Oro | 5046 | 2,0% | 13,8% | 70,3% |
| Bloomberg Commodity Index | 116,2 | 0,2% | 6,0% | 9,8% |
| **INDICI AZIONARI** | **IERI** | **VARIAZIONE** | **DA INIZIO ANNO** | **VARIAZ. 12M** |
| MSCI World | 4508 | 0,0% | 1,8% | 15,5% |
| Eurostoxx50 | 5979 | -0,1% | 3,2% | 8,3% |
| Dax | 24801 | -0,5% | 1,3% | 8,8% |
| FTSE MIB | 45419 | 0,0% | 1,1% | 18,5% |
| Nasdaq 100 | 24733 | 0,2% | -2,0% | 12% |
| S&P500 | 6836 | 0,0% | -0,1% | 11,8% |
| Nikkei 225 | 56566 | -0,4% | 12,4% | 44,4% |
| MSCI Emergenti | 1558 | 0,2% | 10,9% | 37,8% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | - | - | 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 | GER | Zew sondaggio aspettative febbraio | 65,2 | 59,6 |
| 14:30 | USA | Manifattura Stato di NY febbraio | 6,2 | 7,7 |
| 16:00 | USA | NAHB fiducia costruttori febbraio | 38 | 37 |
| 18:45 | USA | Barr (Fed votante) | | |

## NOTIZIE SUI TITOLI

ALIBABA – Il colosso tecnologico cinese ha presentato il nuovo aggiornamento del suo modello di intelligenza artificiale, Qwen 3.5, caratterizzato da avanzate capacità multimodali che permettono di elaborare in modo più efficiente testo, immagini e video. Il modello amplia inoltre il supporto linguistico, arrivando a oltre 200 lingue e dialetti. Qwen 3.5 garantisce prestazioni superiori rispetto ai modelli precedenti con una significativa riduzione dei costi operativi, fino al 60%, rendendo l'utilizzo dell'AI più accessibile ed efficiente. Fonte: Bloomberg

BFF BANK - La Procura di Milano ha aperto un'indagine sull'istituto di credito con l'ipotesi di falso in bilancio, secondo due fonti a conoscenza diretta della questione. Dopo la notizia, ieri, il titolo ha chiuso in calo di oltre il 12%. In tarda serata la società ha precisato di essere a conoscenza delle indagini, avviate alla fine del 2023, e di essersi detta disponibile a collaborare con la procura. Fonte: Reuters.

EDISON - Nei prossimi giorni potrebbe arrivare il disco verde da parte di Edf all'operazione di apertura del capitale del gruppo di Foro Buonaparte, secondo quanto ricostruito da MF. Domani Edison presenterà i conti del 2025, mentre il 20 si terrà il cda della controllante Edf. In questa finestra, aggiunge il quotidiano, l'azionista francese potrebbe dare l'ok a un'operazione che al momento prevede due opzioni: l'Ipo, con il ritorno del titolo a Piazza Affari o una partnership con un fondo di investimento. Fonte: Reuters.

ERG - Secondo indiscrezioni riportate dal Corriere della Sera, il gruppo controllato dalla famiglia Garrone sta vagliando operazioni straordinarie che potrebbero portare a un riassetto azionario della società. Fra gli interessati figurerebbero A2A, la prima azienda elettrica svizzera Axpo e alcuni fondi d'investimento. Fonte: Reuters Fonte: Reuters.

FINCANTIERI – Il gruppo si è aggiudicato un ordine da Norwegian Cruise Line Holdings per la costruzione di tre navi da crociera di nuova generazione. Il valore della commessa supera i due miliardi di euro. 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.