MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

18 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

Prove di accordo USA-Iran sul nucleare

18 febbraio 2026

Contesto di mercato

La BCE smentisce le dimissioni anticipate della Lagarde

Seduta piuttosto volatile quella di ieri con i listini USA in altalena ma che poi hanno chiuso in parità. I dubbi sulla sostenibilità degli investimenti in AI ed i timori verso quelle aziende che risulterebbero maggiormente penalizzate dall'adozione dell'AI continuano difatti a condizionare gli operatori. Sul fronte geopolitico, l'Iran ha dichiarato di avere raggiunto una sorta di "intesa generale" sulle basi per un potenziale accordo sul nucleare. Un esponente USA ha successivamente comunicato che i negoziatori iraniani dovranno presentare una nuova proposta tra due settimane. La situazione resta pertanto fluida. Lato banche centrali, sono state diffuse da FT **indiscrezioni secondo cui la Lagarde intenderebbe dimettersi** prima delle elezioni presidenziali francesi di aprile 2027 (il suo mandato scade ad ottobre 2027) e questo per permettere a Macron e Merz di scegliere un sostituto prima di un possibile cambio alla guida dell'Eliseo. La BCE ha però smentito. Lato macro, oggi avremo dati poco rilevanti come gli ordini industriali di dicembre e la produzione industriale di gennaio USA, mentre stasera ci saranno i verbali Fed sulla riunione di gennaio da cui potrebbero emergere indicazioni sul consenso interno su un possibile taglio dei tassi.

Tassi e congiuntura

Calma sui bond in assenza di spunti macro

Movimenti molto moderati sui bond ieri (al rialzo in US e al ribasso in Area Euro). I **dati macro sono stati di second'ordine** sia negli USA (Empire Manufacturing, occupazione settimanale ADP) che in Europa (survey ZEW al di sotto delle attese) e la sostanza degli interventi di alcuni membri Fed (Goolsbee e Barr) è stata che i tassi ufficiali rimarranno invariati nei prossimi meeting. Il mercato continua a puntare su un primo taglio a giugno-luglio, quando l'effetto dei dazi comincerà a dissiparsi, permettendo una discesa dell'inflazione *core* verso il 2% (dal 2,5% del CPI e il 2,8% del PCE). Date le indiscrezioni su Christine Lagarde, assumono un interesse particolare gli interventi dei possibili successori; tra questi c'è Isabel Schnabel, che interverrà nel tardo pomeriggio a Berlino sul tema del debito pubblico.

Valute

Si rafforza l'Euro

Dal pomeriggio di ieri i flussi si sono orientati verso la **Divisa Unica Europea** che ha guadagnato terreno nei confronti di dollaro, yen, franco svizzero e sterlina, pur restando entro i livelli tecnici che definiscono l'attuale "trading range". Le aspettative di ribasso dei tassi dopo i dati congiunturali deboli hanno indebolito inizialmente in maniera evidente la **sterlina**, che ha poi parzialmente recuperato terreno.

Materie Prime

Dopo una sessione negativa, moderato ritorno della propensione al rischio

Ieri sono continuate le vendite su tutti i comparti merceologici con l'indice generale **BCOM** (-1,6%) che ha chiuso ai minimi della giornata. Le vendite hanno interessato principalmente **metalli preziosi** (-3,3%) ed alcuni prodotti energetici e agricoli, spicca il nuovo forte calo del **caffè** arabica (-5,1%) per il quale si profila un probabile ritorno a un modesto surplus quest'anno. Nel tardo pomeriggio abbiamo però osservato un generale ritorno della propensione al rischio e stamani le commodities aprono in rialzo con **oro** (+1%) e **argento** (+3%) in sensibile recupero.

Azionario

Incertezza a Wall Street, bene l'Europa

La seduta di ieri è stata segnata da un **clima di incertezza**. Dopo un avvio debole, condizionato dal protrarsi dei timori sugli effetti collaterali dell'intelligenza artificiale su alcuni comparti economici, i mercati hanno ritrovato slancio nel pomeriggio. Le **borse europee** hanno chiuso in territorio positivo, con acquisti concentrati su farmaceutici, bancari e lusso, mentre **Wall Street** ha recuperato le perdite iniziali terminando con un lieve rialzo. A differenza delle sedute precedenti, negli Stati Uniti le vendite si sono concentrate sui settori difensivi — in particolare i beni di prima necessità — e sulle materie prime, mentre sono prevalsi gli acquisti su finanziari, immobiliare e alcune aree tecnologiche, con il software che ha continuato a mostrare debolezza. In evidenza Apple salita di oltre il 3% (vedi titoli). In Asia, gli scambi sono rimasti contenuti a causa della chiusura di diverse piazze, ma spicca il marcato rimbalzo del **Giappone**: il Nikkei ha guadagnato l'1%, sostenuto dalla forza dei titoli tecnologici, finanziari e materials.

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%	2,16%	2,11%	2,49%
EUR 5Y SWAP	2,42%	2,42%	2,57%	2,33%
EUR 30Y SWAP	3,05%	3,07%	3,24%	2,29%
ITA BOT 12M	2,05%	2,04%	2,02%	2,33%
ITA 2Y	2,18%	2,18%	2,20%	2,40%
ITA 10Y	3,35%	3,37%	3,55%	3,55%
GER 10Y	2,74%	2,75%	2,86%	2,49%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	61	70	105
US 2Y	3,43%	3,41%	3,47%	4,55%
US 10Y	4,06%	4,05%	4,17%	4,55%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,01%	1,1%	79	3,12%
High Yield EUR	-0,02%	0,7%	271	5,44%
Corporate IG USD	0,04%	1,3%	79	4,74%
High Yield USD	0,01%	0,7%	278	6,62%
Obbligazioni emergenti USD	0,15%	1,7%	175	5,65%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1855	1,1851	1,175	1,045
EUR/JPY	181,7	181,9	184,0	158,8
EUR/GBP	0,874	0,869	0,872	0,828
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	67,4	-1,8%	11,1%	-10,9%
Oro	4906	-2,8%	14,1%	68,0%
Bloomberg Commodity Index	116,0	-1,6%	5,7%	8,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4508	0,0%	1,8%	15,3%
Eurostoxx50	6022	0,7%	4,0%	8,8%
Dax	24998	0,8%	2,1%	9,4%
FTSE MIB	45764	0,8%	1,8%	18,7%
Nasdaq 100	24702	-0,1%	-2,2%	11%
S&P500	6843	0,1%	0,0%	11,6%
Nikkei 225	57144	1,0%	13,5%	45,5%
MSCI Emergenti	1556	-0,1%	10,8%	36,6%
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
14:30	USA	Ordini beni durevoli m/m dic.p	-1,7%	5,3%
15:15	USA	Produzione industriale m/m gen.	0,4%	0,4%
20:00	**USA**	**Fed: pubblicazione verbali riunione di gennaio**		

NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE – Le azioni sono salite del 3,2% ieri dopo avere annunciato di avere accelerato lo sviluppo di tre nuovi prototipi di occhiali smart-AI destinati a competere con i Ray-ban Meta. Gli occhiali saranno collegati all'iPhone e avranno due fotocamere, funzioni di riconoscimento visivo e un'interazione vocale basata su Siri. Il lancio è previsto nel 2027. Fonte: Bloomberg.

META PLATFORMS/NVIDIA – Si rafforza il legame tra le due società dopo che Meta Platforms – che pesa per il 9% dei ricavi di Nvidia – ha comunicato la volontà di utilizzare milioni di processori prodotti dalla società nei prossimi anni. Fonte: Bloomberg.

ENI – Sta valutando di rientrare nel trading di petrolio e gas, alla ricerca dei rendimenti eccezionali ottenuti da BP, Shell e TotalEnergies, in un contesto di volatilità dei prezzi determinata da fattori geopolitici. Lo scrive il Financial Times riportando alcune dichiarazioni dell'AD Claudio Descalzi. Fonte: Reuters.

RECORDATI - Ha chiuso il 2025 con ricavi netti consolidati e utile netto rettificato in crescita rispettivamente dell'11,8% e del 14,5%, ed Ebitda a +14,5%. Conference call su risultati preliminari in programma alle 14,00. 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.