MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

19 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

Aumentano i segnali di intervento USA in Iran

19 febbraio 2026

Contesto di mercato

Settimana tranquilla grazie ad un newsflow positivo

La settimana sta scorrendo in maniera sorprendentemente tranquilla se paragonata all'estrema volatilità osservata nella prima metà del mese. Wall Street ha chiuso ieri in positivo dopo che gli **indici europei hanno toccato nuovi massimi**. Il newsflow è stato di supporto sia sul fronte micro (fornitura di chip Nvidia a Meta, round di finanziamento a OpenAI che valuta la società a $850mld) che macro (dati USA superiori alle attese). I rendimenti sono in leggero rialzo, spinti dai **verbali del FOMC** di fine gennaio che ha fatto emergere il desiderio di alcuni membri di un linguaggio più aperto alla possibilità che ulteriori tagli non siano necessari se l'inflazione non dovesse calare nei prossimi mesi. Sul fronte geopolitico, non emergono notizie positive riguardo il **confronto USA-Iran**, con le negoziazioni che non progrediscono e le manovre militari nell'area che suggeriscono un rischio elevato di conflitto; preoccupante il fatto che unità cinesi e russe si siano unite a quelle iraniane nelle esercitazioni che si stanno svolgendo nell'area dello stretto di Hormuz. Il calendario di oggi è spoglio di dati/eventi di rilievo.

Tassi e congiuntura

Dai verbali Fed emerge una maggiore divisione interna

Chiusura di ieri con rendimenti poco variati in attesa di maggiori indicazioni dai dati macro di domani (PMI e PCE USA) ma anche dal fronte geopolitico. La **pubblicazione dei verbali Fed** relativi alla riunione di gennaio non ha prodotto movimenti significativi (rendimenti in rialzo di pochi punti base), malgrado sia emerso che alcuni membri abbiano suggerito la possibilità di alzare i tassi qualora l'inflazione dovesse rimanere sostenuta. In generale l'atteggiamento emerso è di cautela sui tagli con una maggiore propensione a mantenere i tassi elevati se non ad alzarli e di una maggiore divisione interna. Pertanto, non sarà facile per il futuro governatore Warsh andare incontro alle richieste dell'amministrazione e rispettare le posizioni dei vari membri. **Lato macro**, ieri negli USA segnaliamo il rialzo superiore alle attese della produzione industriale di gennaio che mostra una partenza di trimestre in positivo, in linea con quanto già emerso dagli indici ISM.

Valute

Recupera il dollaro

Ieri il **dollaro** ha recuperato terreno nei confronti delle principali valute in scia alle minute Fed risultate più hawkish delle attese, mentre gli operatori sono in forte attesa per i dati dei prezzi PCE in calendario domani. In recupero anche il **dollaro australiano** dopo che i dati sul mercato del lavoro hanno mostrato un tasso di disoccupazione stabile al 4,1% rafforzando così l'attesa che la RBA possa presto effettuare un nuovo rialzo dei tassi qualora l'inflazione sia meno benigna delle attese in un contesto di un mercato occupazionale resiliente. Gli OIS vedono molto probabile un rialzo a maggio.

Materie Prime

La geopolitica si riprende la scena

Nel pomeriggio di ieri si è "acceso" il **petrolio** che ha messo a segno un +4,3%, con il **brent** che si trova adesso sopra i 70 $: sembra estremamente probabile un attacco militare degli USA all'Iran, che in base ad alcune fonti di informazione potrebbe avvenire anche nelle prossime ore. L'obiettivo sarebbe un cambio del regime islamico come vorrebbe anche Israele. Positivo anche l'andamento dei **preziosi** con l'indice del settore che ha chiuso a +2,8%. Tra gli **agricoli**, segnaliamo il nuovo crollo dei prezzi del **cacao**, sia a Londra (-6,7%), che a New York (-4,4%) dopo che il Ghana ha tagliato il prezzo di riferimento per gli agricoltori locali del 30%.

Azionario

Europa su nuovi massimi storici

I **listini europei** sono saliti per il secondo giorno consecutivo, con l'Euro Stoxx e lo Stoxx 600 che hanno toccato nuovi massimi storici. Gli acquisti hanno interessato in particolare i titoli tecnologici, minerari, bancari e industriali. Andamento positivo anche a **Wall Street,** sostenuta dal ridimensionamento dei timori legati agli effetti collaterali dell'AI. I flussi hanno premiato i settori *consumer discretionary*, tecnologico (sia hardware che software) e finanziari. Molto bene anche i titoli energetici, spinti da rally del petrolio. In Asia gli scambi hanno continuato ad essere limitati dalla chiusura delle piazze della "*Greater China*". Tuttavia, la borsa della **Corea del Sud** ha riaperto dopo le festività mettendo a segno un forte rialzo e toccando nuovi massimi storici, trainata da Samsung Electronics.

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	2,14%	2,16%	2,11%	2,48%
EUR 5Y SWAP	2,42%	2,42%	2,57%	2,37%
EUR 30Y SWAP	3,06%	3,05%	3,24%	2,34%
ITA BOT 12M	2,06%	2,05%	2,02%	2,36%
ITA 2Y	2,18%	2,18%	2,20%	2,45%
ITA 10Y	3,35%	3,35%	3,55%	3,64%
GER 10Y	2,74%	2,74%	2,86%	2,56%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	61	70	108
US 2Y	3,46%	3,43%	3,47%	4,53%
US 10Y	4,08%	4,06%	4,17%	4,53%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,01%	1,1%	78	3,12%
High Yield EUR	0,09%	0,8%	269	5,42%
Corporate IG USD	-0,07%	1,2%	77	4,76%
High Yield USD	0,15%	0,9%	270	6,56%
Obbligazioni emergenti USD	-0,03%	1,7%	172	5,66%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1783	1,1855	1,175	1,042
EUR/JPY	182,4	181,7	184,0	157,9
EUR/GBP	0,873	0,874	0,872	0,828
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	70,4	4,3%	16,3%	-7,0%
Oro	5010	2,1%	16,0%	71,6%
Bloomberg Commodity Index	118,3	2,1%	7,9%	10,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4541	0,7%	2,5%	16,2%
Eurostoxx50	6103	1,4%	5,4%	11,8%
Dax	25278	1,1%	3,2%	12,7%
FTSE MIB	46361	1,3%	3,2%	20,9%
Nasdaq 100	24899	0,8%	-1,4%	12%
S&P500	6881	0,6%	0,5%	12,0%
Nikkei 225	57468	0,6%	14,2%	46,7%
MSCI Emergenti	1561	0,3%	11,1%	37,3%
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
Nessun evento di rilievo in calendario				

NOTIZIE SUI TITOLI

NESTLE – Le azioni del gruppo hanno aperto in rialzo di circa il 3% dopo che la società ha presentato stime annuali sui ricavi (crescita organica del 3-4%) ritenute soddisfacenti dagli analisti dato che il consenso era pari al 3,2%. Fonte: Bloomberg

OPENAI – La società OpenAI è prossima a finalizzare la chiusura della prima fase di un nuovo round di finanziamenti che è probabile raccogliere oltre 100 Mld$ secondo una fonte citata da Bloomberg. La valutazione complessiva della società potrebbe superare 850 Mld$. La prima fase di finanziamento arriverà in gran parte da investitori strategici come Amazon, SoftBank, Nvidia e Microsoft. Fonte: Bloomberg

BRUNELLO CUCINELLI – La società archivia il 2025 con un utile netto in crescita del 10,5% a 142 milioni di euro e conferma per il 2026 l'attesa di un incremento dei ricavi intorno al 10% a cambi costanti. Fonte: Reuters.

FINCANTIERI – La società ha concluso il collocamento tramite *'accelerated bookbuilding'* di 32.588.445 nuove azioni ordinarie, pari al 10% del capitale (ante aumento), per un controvalore complessivo lordo pari a circa 499 milioni di euro. Sulla base della domanda raccolta, che ha superato di molte volte l'offerta, il prezzo di emissione è stato fissato in 15,32 euro per azione. Cdp Equity -che deteneva circa il 70,67% - continua a essere l'azionista di controllo con una quota del 64,25% circa. Fonte: Reuters.

LEONARDO – La società ha firmato con il gruppo spagnolo Indra un Memorandum of Understanding (MoU) per rafforzare la cooperazione nella *'cyber defence'*, con l'obiettivo di identificare ed espandere la loro portata internazionale in Europa, nella Nato e in altri mercati ad alto potenziale. Fonte: Reuters.

TENARIS - La società ha chiuso il quarto trimestre con una crescita del 5% delle vendite nette, battendo le attese degli analisti, grazie a una forte domanda in Nord America. 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.