MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

20 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

In attesa di un lungo fine settimana sul fronte geopolitico

20 febbraio 2026

Contesto di mercato

Trump dà un ultimatum all'Iran

Mercato che rimane alla ricerca di una direzionalità precisa, ad eccezione dei bond che continuano a risultare ben acquistati e del petrolio che ieri ha segnato nuovi massimi dell'anno. **Il rischio geopolitico legato all'Iran** sembra essere l'elemento che al momento sta creando questa situazione, con il Presidente, **Trump, che ieri ha dato una sorta di ultimatum, dicendo che l'Iran ha "dieci, quindici giorni al massimo" per raggiungere un accordo**. Il rischio di un attacco rimane dunque elevato e legato all'esito delle contrattazioni. Su questo tema, un'indiscrezione del Wall Street Journal, ha segnalato che gli USA potrebbero effettuare "un attacco limitato" su alcuni obiettivi, per mettere maggiore pressione al Paese islamico. **Oggi il calendario macro risulta particolarmente fitto**: avremo la pubblicazione degli indici PMI delle principali economie, mentre negli USA verrà pubblicato il dato preliminare sul PIL del 4°T (atteso poco sotto il 3%) e l'indice dei prezzi PCE. Quest'ultimo, tuttavia, è ancora relativo al mese di dicembre; pertanto, a meno di forti scostamenti dalle attese, potrebbe avere un impatto limitato sul mercato.

Tassi e congiuntura

Rendimenti ancora in trading range

Prosegue la fase di trading range ristretto per i rendimenti in attesa di nuovi spunti dal fronte macro o geopolitico (USA-Iran). Oggi avremo i PMI delle principali economie (attesi poco variati sia per l'area euro che per gli USA) ed i numeri sul PCE statunitense, anche se questi ultimi si riferiscono al mese di dicembre e quindi sarà più importante il dato di gennaio che sarà pubblicato il 13 marzo, ovvero prima della riunione Fed del 18 marzo. Stamattina i **PMI giapponesi** hanno mostrato un'accelerazione con miglioramento sia del manifatturiero che dei servizi, trainati dai nuovi ordini. Rallenta, invece, **l'inflazione giapponese** di gennaio anche se il dato *core* continua a rimanere ben sopra il target (2,6% da 2,9%), dati che permetterebbero alla BoJ di procedere lentamente con i rialzi dei tassi (prossimo prezzato pienamente a giugno). Lato banche centrali, la **Lagarde** in un'intervista al WSJ ha confermato la volontà di terminare il suo mandato e che il World Economic Forum è una delle tante opzioni che sta valutando una volta terminato il suo mandato alla BCE. Per la Fed **Miran**, tra le principali colombe del Board che a gennaio ha votato per un taglio, ha dichiarato di attendersi meno tagli di quanto immaginato qualche mese fa grazie ad un mercato del lavoro più forte delle attese.

Valute

Lo Yen supera il test del primo intervento della PM Takaichi

Un insieme di dati complessivamente positivi ha tenuto l'EURUSD al di sotto di 1,18 ieri e stamane il cambio si è spinto sino a 1,1750. L'attesa era elevata per il **primo intervento della PM Takaichi** nel nuovo Parlamento. Le ripercussioni sullo Yen sono state limitate; USDJPY poco sopra 155, EURJPY 182,50, molto vicini ai livelli di ieri. La PM si è sforzata di trovare un equilibrio tra il ribadire la sua piattaforma di espansione fiscale responsabile e la necessità di impedire la riattivazione del circolo vizioso della debolezza parallela JGB/Yen.

Materie Prime

Salgono petrolio e grano

Nuovo massimo dell'anno stamani per il **Brent** che si è portato intorno a quota 72, il top dallo scorso settembre: il greggio è sempre sostenuto dalle aspettative di un'azione armata degli USA sull'Iran durante il fine settimana, ma anche il calo delle scorte americane segnalato dai dati di mercoledì ha contribuito. Poco mossi **preziosi** e **industriali** con moderati flussi in acquisto. Nell'agricoltura si è ancora una volta distinto il **grano** (+2,6%) per il clima secco, i buoni dati sulle esportazioni e le aspettative di minori seminativi dopo il "crop survey". Nei coloniali nuovo tonfo del **cacao** (-7,7%), peggiore commodity del 2026 (-35%) per le aspettative di ritorno al surplus.

Azionario

Incertezza legata alla geopolitica

Le crescenti tensioni in Medio Oriente hanno pesato ieri sui principali listini, che hanno chiuso in calo su entrambe le sponde dell'Atlantico. Negli **USA** solo utility, industriali ed energetici hanno mostrato segni di forza, mentre tecnologia e finanziari hanno guidato le vendite. In **Europa** in evidenza il settore alimentare — con Nestlé in rialzo del 3,9% dopo una *guidance* sui ricavi superiore alle attese — insieme a telecom e energetici. Deboli invece minerari, utility e finanziari. Il clima **questa mattina** appare più disteso: la maggior parte dei listini asiatici ha seguito questa impostazione (con la sola Corea che prosegue la sua corsa), e in Europa l'apertura è stata positiva, così come rimbalzano i future USA.

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%	2,14%	2,11%	2,47%
EUR 5Y SWAP	2,43%	2,42%	2,57%	2,35%
EUR 30Y SWAP	3,06%	3,06%	3,24%	2,32%
ITA BOT 12M	2,06%	2,05%	2,02%	2,35%
ITA 2Y	2,19%	2,18%	2,20%	2,42%
ITA 10Y	3,35%	3,35%	3,55%	3,62%
GER 10Y	2,74%	2,74%	2,86%	2,53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	61	70	108
US 2Y	3,46%	3,46%	3,47%	4,51%
US 10Y	4,07%	4,08%	4,17%	4,51%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,01%	1,1%	78	3,13%
High Yield EUR	0,06%	0,9%	268	5,41%
Corporate IG USD	0,05%	1,3%	77	4,75%
High Yield USD	-0,01%	0,9%	272	6,58%
Obbligazioni emergenti USD	-0,11%	1,6%	174	5,67%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1773	1,1783	1,175	1,050
EUR/JPY	182,5	182,4	184,0	157,2
EUR/GBP	0,874	0,873	0,872	0,829
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	71,7	1,9%	18,0%	-6,1%
Oro	4997	-0,2%	15,9%	70,2%
Bloomberg Commodity Index	118,9	0,6%	8,4%	10,3%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4528	-0,3%	2,2%	16,3%
Eurostoxx50	6060	-0,7%	4,6%	11,0%
Dax	25044	-0,9%	2,3%	12,2%
FTSE MIB	45794	-1,2%	1,9%	19,7%
Nasdaq 100	24797	-0,4%	-1,8%	12%
S&P500	6862	-0,3%	0,2%	12,2%
Nikkei 225	56826	-1,1%	12,9%	46,9%
MSCI Emergenti	1563	0,2%	11,3%	38,0%
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
10:00	**EUR**	**PMI manifatturiero**	**50**	**49,5**
10:00	**EUR**	**PMI servizi**	**51,9**	**51,6**
14:30	USA	Indice PCE a/a	2,8%	2,8%
14:30	USA	Indice PCE *core* a/a	2,9%	2,8%
14:30	**USA**	**PIL t/t annualizzato**	**3%**	**4,4%**
15:45	USA	PMI manifatturiero	52,3	52,4
15:45	USA	PMI servizi	53	52,7

NOTIZIE SUI TITOLI

FERRARI - Il Cda propone un dividendo di 3,615 euro per azione, pari a una distribuzione complessiva di 640 milioni di euro. Fonte: Reuters

MONCLER - Ha registrato nel 2025 un aumento dei ricavi e dell'utile netto, con una crescita nel canale Direct-to-Consumer nel quarto trimestre. La società del lusso ha proposto un dividendo di 1,40 euro per azione. Fonte: Reuters

UNIPOL – Ha chiuso il 2025 con un utile netto consolidato in aumento del 36,8% a 1,53 miliardi di euro e proporrà un dividendo cash di 1,12 euro per azione, in crescita del 31,8% rispetto ai 0,85 euro dell'anno precedente. 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.