MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

23 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

Finché dazio non ci separi

23 febbraio 2026

Contesto di mercato

Focus su mosse sui dazi, State of the Union e Nvidia

Il focus è interamente sulle **implicazioni della sentenza della Corte Suprema USA** che ha bocciato i dazi emessi sotto la legislazione IEEPA. L'Amministrazione ha imposto dazi globali inizialmente del 10%, saliti al 15%, il massimo possibile sotto lo strumento (Section 122) utilizzato. Questi dazi possono rimanere in vigore solo per 150 giorni. Non è chiaro che fine faranno i dazi esistenti e come verrà gestito il problema dei rimborsi dei dazi illegali. Si apre quindi un **fronte di incertezza** notevole: l'amministrazione dovrà decidere se percorrere la strada di un passaggio al Congresso, con il rischio che pochi Repubblicani dissidenti possano impedirne l'approvazione o utilizzare altri strumenti legislativi, che richiederebbero lunghi lavori preparatori. Stamane l'**impatto sui mercati** è limitato, con lo sviluppo positivo rappresentato dal fatto che il livello effettivo globale dei dazi è ora inferiore bilanciato dall'incertezza sulle mosse future. In aggiunta agli sviluppi su questo tema, la settimana vedrà la ripresa giovedì dei **colloqui USA-Iran**. Domani il tradizionale **Discorso sullo Stato dell'Unione** assume una particolare rilevanza, con Trump che dovrà chiarire come intende affrontare questi temi, in un ambiente di pericoloso declino del consenso in vista delle elezioni di mid-term e di crescente insofferenza di diversi paesi nei confronti della sua amministrazione. Sul fronte trimestrali, attenzione puntata su **Nvidia** mercoledì.

Tassi e congiuntura

Avvio di settimana con pressioni al ribasso sui rendimenti

La seduta odierna parte con pressioni al ribasso sui rendimenti, in attesa di avere maggiori chiarimenti sul fronte dazi. **Lato macro**, venerdì il **PCE** USA di dicembre è risultato lievemente superiore alle attese, sebbene l'attenzione si sposta soprattutto al dato di gennaio, con alcune anticipazioni che potrebbero emergere dai prezzi alla produzione di questa settimana. Tra gli altri dati pubblicati venerdì, la **prima lettura del PIL del 4°T** è stata inferiore alle attese (1,4% t/t annualizzato da 4,4% e vs 2,8% atteso) con rallentamento dei consumi e delle esportazioni nette e calo della spesa governativa dovuto principalmente allo *shutdown*. Infine, hanno deluso gli indici PMI in peggioramento sia nel servizi che nel manifatturiero sebbene restino ancora in area di espansione. Sarà importante verificare se tale andamento sarà confermato anche dagli indici ISM in calendario la prossima settimana.

Valute

L'incertezza dazi pesa sul dollaro

Dopo aver chiuso una settimana all'insegna del recupero, stanotte il **dollaro** è tornato ad indebolirsi con gli operatori che cercano di capire le implicazioni della sentenza della Corte Suprema Usa contro il precedente programma tariffario e la successiva mossa del presidente Trump di reimporre i dazi in base ad una diversa normativa. Il cross vs dollaro è tornato stamani sopra 1,18, mentre c'è attesa per i dati sull'Ifo.

Materie Prime

Metalli preziosi di nuovo al centro dell'azione tecnica

La bocciatura di "dazi reciproci" dell'amministrazione americana da parte della Corte Suprema prima del fine settimana ha continuato ad avere effetto sulle materie prime determinando il rialzo dei **metalli preziosi,** a fronte della complessiva stabilità degli altri comparti merceologici. Si teme ora una situazione non chiara con nuovi dazi del 15% che potrebbero essere applicati subito. L'indice generale **BCOM** (+0,3%) ha recuperato il massimo da fine gennaio malgrado la stabilità dell'energia durante il weekend, per il momento nessun attacco americano sull'Iran, si continua a negoziare. Miglior indice settoriale delle ultime 48 ore quello dei **preziosi** (+4,9%); **energia** (-0,3%), **agricoltura** (+0,3%) e **industriali** (+1,2%).

Azionario

Si è chiusa una settimana positiva, incertezza stamani

La **settimana si apre** con scambi limitati sui mercati asiatici, complice la chiusura di Tokio e dei listini continentali cinesi per festività. Tra i mercati aperti spicca Hong Kong, favorita dalla decisione della Corte Suprema statunitense. Nonostante il buon andamento di venerdì a Wall Street, questa mattina è tornato un clima incerto con i future USA in ribasso. Guardando alla **scorsa settimana**, **Wall Street** ha registrato un rimbalzo dopo due settimane consecutive di correzione (S&P500 +1,1%; Nasdaq 100 +1,1%) sostenuti dai titoli tecnologici, servizi di comunicazione, beni discrezionali e finanziari. In quest'ultimo gruppo sono stati penalizzati i titoli legati al private equity come Apollo, BlackStone, ecc. Prese di profitto anche sugli *staples* con Walmart scesa di oltre l'8%. In **Europa** il mercato si è dimostrato più tonico, con nuovi massimi storici per Euro Stoxx (+2,5%) e Stoxx 600 (+2,1%), favoriti dagli acquisti nei comparti finanziario, del lusso, delle costruzioni e tecnologico. In Asia è proseguita la corsa della Corea del Sud (+5,5%).

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

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,14%	2,14%	2,11%	2,46%
EUR 5Y SWAP	2,43%	2,43%	2,57%	2,29%
EUR 30Y SWAP	3,06%	3,06%	3,24%	2,30%
ITA BOT 12M	2,06%	2,06%	2,02%	2,31%
ITA 2Y	2,19%	2,19%	2,20%	2,39%
ITA 10Y	3,34%	3,35%	3,55%	3,55%
GER 10Y	2,74%	2,74%	2,86%	2,47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	60	60	70	108
US 2Y	3,48%	3,46%	3,47%	4,43%
US 10Y	4,08%	4,07%	4,17%	4,43%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,03%	1,1%	78	3,13%
High Yield EUR	0,08%	0,9%	266	5,40%
Corporate IG USD	0,00%	1,3%	77	4,75%
High Yield USD	0,03%	0,9%	270	6,56%
Obbligazioni emergenti USD	0,01%	1,6%	174	5,68%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1784	1,1773	1,175	1,047
EUR/JPY	182,7	182,5	184,0	156,7
EUR/GBP	0,874	0,874	0,872	0,829
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	71,8	0,1%	16,5%	-4,8%
Oro	5081	1,7%	18,8%	74,6%
Bloomberg Commodity Index	119,8	1,0%	9,2%	12,2%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4555	0,6%	2,8%	18,5%
Eurostoxx50	6131	1,2%	5,9%	12,0%
Dax	25261	0,9%	3,1%	13,3%
FTSE MIB	46473	1,5%	3,4%	21,0%
Nasdaq 100	25013	0,9%	-0,9%	16%
S&P500	6910	0,7%	0,9%	14,9%
Nikkei 225	-	-	12,9%	46,5%
MSCI Emergenti	1567	0,2%	11,6%	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
10:00	GER	IFO aspettative	90,3	89,5
18:30	EUR	Intervento Lagarde a Washington		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Intervento Lagarde al Parlamento UE (gio); **Inflazione feb.** SPA-FRA-GER (ven)
USA	**Intervento Trump Stato dell'Unione** (mar); fiducia dei consumatori feb. (mar); **trimestrale Nvidia** (mer); prezzi alla produzione gen. (ven)
RESTO DEL MONDO	**Nuovi colloqui USA-Iran** (gio); inflazione Tokio (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

ENEL – Nel giorno del Capital markets day alza il velo sul piano strategico al 2028, aumentando gli investimenti di 10 miliardi di euro rispetto al piano precedente e portandoli a circa 53 miliardi, con l'obiettivo di accelerare la crescita del gruppo. La società ha approvato domenica l'avvio di un nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino a 1 miliardo di euro e un numero massimo di azioni in ogni caso non superiore a 150 milioni, equivalenti a circa l'1,48% del capitale sociale. Sabato il gruppo ha annunciato la firma di accordi con Excelsior Energy Capital per l'acquisizione di un portafoglio da 830 MW di impianti eolici e solari negli Usa per un corrispettivo di circa 1 miliardo di dollari. L'operazione avrà a regime un effetto netto positivo sull'Ebitda ordinario consolidato di circa 125 milioni di euro l'anno. Fonte: Reuters.

SAFILO - Tra il 19 e il 20 febbraio ha acquistato ulteriori azioni di Inspecs Group pari a circa il 5% del capitale della società britannica, per un corrispettivo totale di circa 4,3 milioni di sterline. A seguito degli acquisti, la partecipazione complessiva detenuta da Safilo in Inspecs ammonta al 29,99%. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA - L'Antitrust ha chiuso il procedimento sul Master Service Agreement tra FiberCop e Tim dopo aver accettato gli impegni proposti dalle due società, superando le criticità evidenziate all'avvio dell'istruttoria nel dicembre 2024. 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.