MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

24 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

Prosegue il newsflow problematico sull'AI

24 febbraio 2026

Contesto di mercato

Inizio di settimana incerto

La settimana inizia con un **mercato che continua a penalizzare i comparti che dovrebbero risultare sfavoriti dallo sviluppo dell'AI**. Ieri, oltre al settore dei software USA, già sotto pressione da diverse settimane, **è stato il turno delle società di pagamenti** (American Express, Visa e Mastercard) così come **quelle di private equity**. In una nota della società di ricerca Citrini Research viene ipotizzato per il 2028 uno scenario in cui agenti AI sostituiscono modelli di business basati sull'intermediazione, con potenziali implicazioni anche per il settore software sostenuto dal private equity. L'anomalia che si sta verificando sta nel fatto che alcune società stanno avendo movimenti simili alla crisi del 2008 (IBM ieri è crollata di oltre il 13%), ma gli indici generali rimangono a poca distanza dai massimi storici, anche perché alcune Big del Tech quali Apple e Nvidia stanno registrando una resilienza maggiore. I timori che questo cambiamento epocale possa avere riflessivi deflattivi stanno portando ad un ridimensionamento delle aspettative di inflazione a medio termine, con conseguente forte calo dei rendimenti soprattutto sul tratto a 5 e 10 anni treasury.

Tassi e congiuntura

Tutto spinge a favore dei governativi

A fronte della rinnovata debolezza degli asset rischiosi, dell'incertezza che circonda i dazi e il rischio sempre presente di un intervento in Iran, **la direzione per i bond governativi è chiara**. Il 10y Treasury è poco sopra il 4% e il 10y Bund sta ritestando l'area 2,7%; entrambi sono sui minimi da novembre. Il **credito** prosegue il suo allargamento, che rimane moderato a livello di indici, ma comincia ad essere materiale sui segmenti più speculativi (High Yield e Leveraged Loans USA). Un'altra implicazione del dibattito sull'AI è il suo **effetto deflazionistico**; le varie misure sull'inflazione attesa sono in calo con il 5y5y USA al 2,4% (minimo da maggio '25) e il 5y5y EUR al 2,08%. Le **curve dei rendimenti** (2-10) sono in deciso appiattimento, uno sviluppo in contrasto con l'attuale narrativa sull'AI, che dovrebbe portare ad una disoccupazione più elevata e inflazione in calo (tassi a breve più bassi) e ad un'elevata necessità di utilizzare la leva fiscale per bilanciare l'aumento della disoccupazione (rendimenti a lunga più elevati).

Valute

Yen sotto pressione questa mattina.

L'**EuroDollaro** continua a mantenersi poco sotto 1,18 senza prendere una direzionalità precisa. Questa mattina si deprezza lo **yen** in misura marcata dopo che i media locali avrebbero segnalato una certa apprensione da parte della premier Takaichi per i futuri rialzi dei tassi. Secondo il quotidiano Mainichi, in un incontro con il governatore della BoJ Ueda la scorsa settimana, la Premier avrebbe avuto un approccio più "deciso" a sfavore di un rialzo dei tassi. Al momento gli OIS prezzano un rialzo da 25pb molto probabile nei meeting di giugno o luglio.

Materie Prime

Positivi i metalli, coloniali ancora in calo

La giornata di ieri ha visti le materie prime "metabolizzare" le notizie provenienti dagli USA sul commercio. A fine giornata l'indice generale **BCOM** (+0,4%) ha chiuso positivo: i maggiori beneficiari del nuovo regime tariffario sono stati i **metalli**, sia i **preziosi** (+3,3% ieri) che gli **industriali** oggi con **rame**, **alluminio**, **zinco**, **stagno** e **nichel** con aumenti compresi tra l'1 e il 2%. Nell'energia **brent** sempre poco sotto 72 dollari e **comparto agricolo** in calo (-0,5%) con la nuova caduta dei prezzi di **cacao** (-2,4%) e **caffè** (-2,7%). Il Brasile è uno dei maggiori beneficiari della decisione della Corte suprema sui dazi e ci si attendono ora maggiori esportazioni del paese verso gli Stati Uniti.

Azionario

Tornano le vendite a Wall Street

Ieri la settimana è iniziata con **rinnovate pressioni in vendita a Wall Street**. A livello settoriale sono stati penalizzati soprattutto i finanziari, anche per timori legati al private equity e ai pagamenti, e i tecnologici. All'interno di quest'ultimo comparto hanno sofferto in particolare i titoli del software — incluse le società di cybersecurity e fintech — a causa di una serie di notizie sfavorevoli legate ai potenziali effetti collaterali dell'intelligenza artificiale. Il report di Citrini Research delinea scenari prospettici negativi per alcuni settori dell'economia globale e Anthropic ha dichiarato che i suoi modelli potrebbero essere stati utilizzati illegalmente dalla Cina per lo sviluppo della ricerca nazionale, e di aver introdotto nuove funzionalità anti-hackeraggio nel modello Claude. Questa mattina in Asia hanno riaperto i listini continentali cinesi con un lieve rialzo, mentre Hong Kong e l'India segnano perdite. Prosegue invece la forte corsa al rialzo della Corea del Sud. I future USA indicano un'apertura in consolidamento.

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	2,15%	2,14%	2,11%	2,45%
EUR 5Y SWAP	2,40%	2,43%	2,57%	2,29%
EUR 30Y SWAP	3,04%	3,06%	3,24%	2,30%
ITA BOT 12M	2,05%	2,07%	2,02%	2,29%
ITA 2Y	2,17%	2,19%	2,20%	2,42%
ITA 10Y	3,32%	3,34%	3,55%	3,62%
GER 10Y	2,71%	2,74%	2,86%	2,48%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	60	70	114
US 2Y	3,44%	3,48%	3,47%	4,40%
US 10Y	4,03%	4,08%	4,17%	4,40%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,13%	1,3%	78	3,10%
High Yield EUR	0,06%	1,0%	266	5,39%
Corporate IG USD	0,11%	1,4%	79	4,73%
High Yield USD	-0,06%	0,9%	280	6,63%
Obbligazioni emergenti USD	0,10%	1,7%	177	5,66%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1785	1,1784	1,175	1,047
EUR/JPY	182,3	182,7	184,0	156,7
EUR/GBP	0,873	0,874	0,872	0,829
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	71,5	-0,4%	17,9%	-4,1%
Oro	5226	2,8%	19,8%	75,5%
Bloomberg Commodity Index	120,2	0,3%	9,6%	13,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4517	-0,8%	2,0%	18,0%
Eurostoxx50	6114	-0,3%	5,6%	12,1%
Dax	24992	-1,1%	2,0%	11,4%
FTSE MIB	46699	0,5%	3,9%	21,4%
Nasdaq 100	24709	-1,2%	-2,1%	16%
S&P500	6838	-1,0%	-0,1%	14,3%
Nikkei 225	57321	0,9%	13,9%	47,8%
MSCI Emergenti	1583	1,0%	12,7%	39,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4117	0,9%	3,7%	22,1%

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
	USA	Trump: discorso sullo Stato dell'Unione		
		Fed: Waller (votante), Cook (votante)		
14:15	USA	ADP occupati settimanali		10.250
16:00	USA	Fiducia consumatori	88	84,5
19:00	USA	Asta Treasury 2y (69 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

IBM – Il titolo è crollato del 13,2%, registrando il peggior ribasso giornaliero dal 2000, dopo che Anthropic ha dichiarato che il proprio strumento di codificazione Claude Code potrebbe contribuire a modernizzare i sistemi basati su COBOL, un'area che costituisce una parte significativa del business mainframe di IBM. L'azienda ha replicato sostenendo che la propria piattaforma mainframe supporta un'ampia varietà di linguaggi oltre a COBOL, con livelli equivalenti di performance e sicurezza. Fonte: Bloomberg.

PAYPAL – Le azioni ieri sono salite del 5,8% a Wall Street. Le ultime news confermano che PayPal sta attirando interesse per un possibile take-over, dopo un crollo del titolo di circa il 46% nell'ultimo anno. Bloomberg riferisce che la società ha avuto contatti preliminari con alcune banche a fronte di manifestazioni di interesse non sollecitate da potenziali acquirenti. Le trattative sono comunque ancora a uno stadio iniziale e potrebbero non concretizzarsi. Fonte: Bloomberg

STELLANTIS – Secondo i dati Acea, il gruppo ha registrato a gennaio una crescita sull'anno delle immatricolazioni in Europa del 6,7%, con una quota di mercato in aumento al 17,1% dal 15,5% di un anno prima. Fonte: Reuters.

TENARIS – Il gruppo ha comunicato che chiuderà il 3 marzo la seconda tranche del programma di buyback da 600 milioni di dollari, avviata a novembre e prevista fino al 30 aprile. La società ha riacquistato finora 29,3 milioni di azioni per circa 583,6 milioni di dollari, completando di fatto il piano. 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.