MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

25 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

Attesa per Nvidia in un clima più sereno sull'AI

25 febbraio 2026

Contesto di mercato

Trump rimane fermo sui dazi

Ieri, in attesa del discorso di **Trump sullo Stato dell'Unione** e della **trimestrale di Nvidia** di questa sera, si è assistito ad un recupero dei listini azionari statunitensi dopo le vendite dei giorni scorsi in vari settori, innescate dai timori sugli impatti dell'AI. Il rialzo è da imputare in parte ad un newsflow positivo sull'AI (vedi Azionario). L'intervento **di Trump**, durato circa due ore (il più lungo della storia), ha toccato vari temi: dall'immigrazione, su cui ha dichiarato di aver ottenuto "grandi successi", alla politica estera (risoluzione di otto conflitti e sul nono ci sta lavorando). Sull'**Iran** ha evocato la possibilità di operazioni diplomatiche ma non ha escluso mosse più dure. Trump ha descritto gli USA come un "paese vincente" e in crescita, ma soprattutto non poteva mancare l'**attacco alla Corte Suprema** che ha bocciato i suoi dazi. A tale proposito ha annunciato nuovi provvedimenti per mantenere la sua linea protezionistica e l'**innalzamento al 15%** dei dazi globali del 10%, entrati in vigore negli scorsi giorni.

Tassi e congiuntura

Bond governativi stabili dopo un discreto rally sinora nel mese

I rendimenti, in calo pressoché costante sinora nel mese (10y Treasury -25pb, 10y Bund -20pb), si sono stabilizzati ieri in assenza di sviluppi significativi sui vari fronti di attenzione. I dati USA, non di prima fila, sono stati complessivamente positivi; la fiducia dei consumatori ha registrato un miglioramento a gennaio e il dato settimanale sugli occupati ADP ha mostrato una crescita positiva. Le **attese sui tagli Fed** hanno subito una sforbiciata di qualche punto base ieri (55pb nel 2026) con diversi commenti che enfatizzano che un'inflazione al 3% rimane elevata (Goolsbee) e che i tassi rimarranno invariati "per un po' di tempo" (Collins). Interessante l'intervento di Lisa Cook che, a proposito di un tema molto dibattuto ultimamente, sottolinea che la politica monetaria potrebbe non essere in grado di opporsi ad un **aumento della disoccupazione indotta dall'AI**. Nonostante il rimbalzo dell'azionario, il credito continua a risentire dei timori sul segmento del private credit, seppure l'allargamento degli spread sia rimasto limitato a pochi punti base.

Valute

Dollaro debole questa mattina

Giornata di ieri che non ha visto movimenti di rilievo sul mercato, ad eccezione dello **yen** che si è indebolito per tutta l'intera giornata. La seduta di oggi si sta aprendo con una debolezza generalizzata del **dollaro**, con il movimento è legato alla determinazione del Presidente Trump, emersa nel suo discorso al Congresso, nel proseguire con la politica dei dazi. A nostro avviso non ci sono state grosse novità e le parole di Trump sono state più che altro un pretesto per prendere profitto, visto il rafforzamento del dollaro nelle ultime due settimane.

Materie Prime

Energia debole, metalli positivi

Le temperature attese sopra la media di periodo nei prossimi giorni stanno pesando sul **gas naturale,** in calo sia in Europa (TTF -3%) che negli USA (Henry Hub -2,4%). Debole anche il **petrolio**, in attesa del nuovo round di negoziati di giovedì a Ginevra tra USA e Iran. La cautela rimane elevata, considerato che Washington sta concentrando in Medio Oriente il maggiore dispiegamento militare dalla Seconda Guerra del Golfo del 2003. Dopo la flessione di ieri, tornano gli acquisti sui **preziosi**: l'argento risale oltre i 90 $/oz, mentre l'oro resta vicino ai 5.200 $/oz. Bene anche i **metalli industriali non ferrosi**, sostenuti dalla domanda cinese dopo la pausa del Capodanno lunare. A migliorare il sentiment contribuisce inoltre l'allentamento di alcune regole per l'acquisto di abitazioni a Shanghai.

Azionario

Tornano gli acquisti sui tecnologici

Clima positivo in Asia questa mattina, con Giappone, Taiwan e Corea del Sud a guidare il rialzo grazie al buon andamento del **comparto tecnologico** a Wall Street. Il settore ha beneficiato sia dell'annuncio dei maxi-investimenti di Meta Platforms in processori AMD (vedi titoli), sia della presentazione dei nuovi agenti AI di Anthropic, che ha ribadito la volontà di collaborare con le aziende invece di sostituirle. La presentazione ha quindi ridotto i timori di effetti collaterali marcati sull'economia a causa di una rapida introduzione dell'intelligenza artificiale. Durante la conference call la società ha segnalato la collaborazione già in atto con varie imprese, ridimensionando i timori legati al futuro di alcune società software: l'ETF settoriale IGV (Ishares Expanded Tech-software) ha chiuso in rialzo di quasi il 2% dopo essere calato di quasi il 5% lunedì. In **Europa** il quadro è apparso più contrastato, con gli indici vicini alla parità; l'apertura di questa mattina è comunque leggermente positiva.

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%	2,15%	2,11%	2,42%
EUR 5Y SWAP	2,40%	2,40%	2,57%	2,26%
EUR 30Y SWAP	3,04%	3,04%	3,24%	2,25%
ITA BOT 12M	2,06%	2,06%	2,02%	2,27%
ITA 2Y	2,18%	2,17%	2,20%	2,39%
ITA 10Y	3,31%	3,32%	3,55%	3,59%
GER 10Y	2,71%	2,71%	2,86%	2,46%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	61	70	113
US 2Y	3,46%	3,44%	3,47%	4,29%
US 10Y	4,03%	4,03%	4,17%	4,29%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	-0,04%	1,2%	79	3,12%
High Yield EUR	-0,07%	0,9%	272	5,42%
Corporate IG USD	-0,04%	1,3%	80	4,75%
High Yield USD	-0,06%	0,8%	281	6,65%
Obbligazioni emergenti USD	0,00%	1,7%	177	5,67%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1772	1,1785	1,175	1,051
EUR/JPY	183,5	182,3	184,0	156,7
EUR/GBP	0,873	0,873	0,872	0,830
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	70,8	-1,0%	16,7%	-2,7%
Oro	5176	-0,9%	19,9%	78,3%
Bloomberg Commodity Index	120,3	-0,2%	9,7%	14,4%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4540	0,5%	2,5%	19,0%
Eurostoxx50	6117	0,0%	5,6%	12,3%
Dax	24986	0,0%	2,0%	11,5%
FTSE MIB	46652	-0,1%	3,8%	20,5%
Nasdaq 100	24977	1,1%	-1,1%	18%
S&P500	6890	0,8%	0,7%	15,7%
Nikkei 225	58583	2,2%	16,4%	53,2%
MSCI Emergenti	1592	0,6%	13,3%	41,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4147	0,7%	4,5%	23,9%

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
16:40	USA	Fed: Barkin (non votante), Musaleum (non votante)		
19:00	USA	Asta Treasury 5y (70 Mld$)		
Aft-Mkt	**USA**	**Trimestrale Nvidia**		

NOTIZIE SUI TITOLI

META PLATFORMS / AMD – Meta Platforms ha annunciato che, a partire dal secondo semestre del 2026, investirà miliardi di dollari per utilizzare processori di AMD in un arco temporale di cinque anni. Le transazioni dovrebbero avere un valore nell'ordine delle "*double-digit*" in miliardi. Le azioni Meta hanno chiuso poco sopra la parità (+0,3%), mentre AMD ha messo a segno un rialzo di quasi il 9%. Fonte: Bloomberg

PAYPAL – Rialzo di quasi il 7% ieri a Wall Street sulla scia delle indiscrezioni segnalate da Bloomberg dell'interesse da parte della concorrente Stripe Inc per acquisire tutta o parte della società. La fonte ha riferito che l'interesse è in una fase iniziale e non è detto che porterà ad una transazione. Fonte: Bloomberg

LEONARDO - Ha registrato un aumento significativo di ordini, ricavi e Ebitda nel 2025, superando gli obiettivi della *guidance* e riducendo il proprio debito. Il gruppo, dice una nota, prevede di presentare il nuovo Piano Industriale il 12 marzo a Roma. Conference call nel primo pomeriggio. Apertura poco sotto la parità questa mattina, dopo avere chiuso in rialzo di circa il 2% ieri. Fonte: Reuters

SAIPEM – Stima per il 2026 un Ebitda *adjusted* di circa 1,9 miliardi da 1,72 miliardi del 2025, a fronte di ricavi stabili a circa 15,5 miliardi. Nel solo quarto trimestre del 2025 l'Ebitda *adjusted* si è attestato a 515 milioni, in crescita del 21,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e sopra le attese degli analisti secondo il consensus Lseg di 482 milioni. Oggi terrà la conference call sui risultati preliminari di bilancio. Rialzo di circa il 2% questa mattina nella fase iniziale degli scambi. Fonte: Reuters

TELECOM ITALIA – Il Cda proporrà nella prossima assemblea di aprile il lancio di un piano di *buyback* azionario fino a 400 milioni subordinato al closing della cessione di Sparkle e al raggruppamento azionario per la conversione delle azioni risparmio. Il gruppo tlc ha chiuso il 2025 con ricavi totali in crescita del 2,7% a 13,7 miliardi e un Ebitda after lease in progresso del 6,5% a 3,7 miliardi. In deciso calo il debito netto after lease sotto quota 6,9 miliardi. I risultati di bilancio saranno presentati agli analisti in una conference call alle 11,00. 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.