MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

26 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

Riprendono i colloqui USA-Iran

26 febbraio 2026

Contesto di mercato

Nvidia batte le attese, ma il mercato resta cauto

Ieri sera l'attenzione dei mercati è stata focalizzata sulla **trimestrale di Nvidia**, alla ricerca di indicazioni sulla sostenibilità degli investimenti nei data center a supporto dell'AI. Come di consueto, Nvidia ha superato con facilità le principali stime di consenso, fornendo anche una *guidance* ottimista (vedi sezione titoli per approfondimento). Tuttavia, la reazione nella sessione *after-hour* è stata tiepida, con il titolo che ha chiuso lievemente sopra la parità. L'AD Jensen Huang ha provato a sostenere il sentiment, dichiarando che i clienti stanno già ottenendo benefici dai nuovi processori acquistati e che gli investimenti resteranno elevati. Permangono però incertezze legate al mercato cinese, alla scarsità globale di memory chips e non sono stati dati aggiornamenti sui processori Blackwell ed il nuovo Rubin. Accoglienza negativa invece per due società software che hanno pubblicato anch'esse ieri sera (Salesforce e Snowflakes) a causa della *guidance* cauta. Sul fronte **geopolitico**, oggi riprendono a Ginevra i colloqui tra Iran e Stati Uniti; sullo sfondo i timori di un attacco imminente data la forte concentrazione di forze militari americane nell'area. Per aumentare le leve negoziali, gli Stati Uniti hanno sanzionato oltre 30 società accusate di essere coinvolte nel traffico di petrolio e armi dell'Iran. Il **calendario odierno** vede anche stamane un intervento della Presidente BCE Lagarde al Parlamento Europeo. Lato societario sarà interessante la trimestrale di Dell (post-chiusura), altra importante società collegata al tema all'AI.

Tassi e congiuntura

Trump porterà a breve i dazi al 15%

La seduta di ieri sui rendimenti è stata poco movimentata con lievi pressioni al rialzo sui rendimenti USA ed in particolare sul 5 anni dopo la deludente asta da 70 Mld$. Intanto si continua a parlare di dazi. Il rappresentante al commercio USA Greer, ha dichiarato che nei prossimi giorni **Trump firmerà un provvedimento che porterà i nuovi dazi al 15% dal 10%.** Allo stesso tempo ha dichiarato che il presidente USA intende mantenere i dazi cinesi stabili tra il 35%-50% attenendosi all'accordo precedente. Da ricordare che Trump dovrebbe recarsi a Pechino il 31 marzo per discutere con il presidente XI di un'estensione della tregua tariffaria tra i due paesi; la visita sarebbe la prima di un presidente americano dal 2017.

Valute

Takaichi imprime la sua impronta sulla BoJ

Lo Yen è in recupero stamane, dopo essere stata la peggiore valuta ieri. La debolezza è stata indotta dalla nomina da parte della PM Takaichi di due nuovi membri BoJ (Sato e Asada), conosciuti per il loro approccio accomodante. Il recupero di stamane è da addebitare alle dichiarazioni di Takata, un falco all'interno della BoJ, che ha sostenuto l'opportunità di un rialzo dei tassi alla luce del surriscaldamento dell'inflazione core. Gli OIS prezzano il rialzo improbabile a marzo, e al 65% ad aprile.

Materie Prime

Acquisti su metalli industriali e soia

Non ci sono state notizie degne di nota durante la notte, ieri la giornata è stata positiva per l'indice generale **BCOM** (+0,8%): con il petrolio in lieve ribasso per l'aumento delle scorte segnalato dai dati settimanali EIA e in attesa della prossima riunione dell'OPEC+ questo fine settimana, i flussi sono stati indirizzati verso gli altri settori. I nuovi dazi dell'amministrazione americana favoriscono gli **industriali** in questa fase, con l'**indice del settore** (+1,1%) ai massimi di febbraio, con acquisti su **rame**, **alluminio** e **nichel** e **stagno** (+5,4% stamani). Tra i prodotti agricoli si è distinta la **soia** (+1%), ai massimi da novembre trainata dai forti acquisti esteri di farina di soia, e favorita dal clima più secco del previsto in Argentina.

Azionario

Prosegue il recupero del software

Dopo un inizio di settimana negativo, indotto dalla difficile digestione del report di Citrini Research, la sessione di ieri ha visto un proseguimento del recupero iniziato martedì. L'indice del **software USA** ha recuperato il 3% con il comparto Tech e i titoli legati all'AI in rialzo dell'1,5-2%. Stamane i futures USA sono in leggero calo, dopo una trimestrale di **Nvidia** forte ma una conference call che non ha rassicurato a sufficienza rispetto alle prospettive future. Stessa musica per **Salesforce** e **Snowflakes**, entrambe al centro dei timori sul potenziale distruttivo dell'AI. In Asia spicca l'avanzata inarrestabile del **Kospi** (+3,7%) che ha portato la sua performance, con febbraio ancora in corso, ad un siderale +50% ytd.

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%	2,15%	2,11%	2,41%
EUR 5Y SWAP	2,40%	2,40%	2,57%	2,23%
EUR 30Y SWAP	3,04%	3,04%	3,24%	2,22%
ITA BOT 12M	2,06%	2,07%	2,02%	2,28%
ITA 2Y	2,18%	2,18%	2,20%	2,38%
ITA 10Y	3,31%	3,31%	3,55%	3,55%
GER 10Y	2,71%	2,71%	2,86%	2,43%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	60	61	70	111
US 2Y	3,47%	3,46%	3,47%	4,26%
US 10Y	4,05%	4,03%	4,17%	4,26%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,00%	1,2%	79	3,12%
High Yield EUR	0,04%	1,0%	272	5,41%
Corporate IG USD	-0,02%	1,3%	79	4,76%
High Yield USD	0,05%	0,9%	277	6,63%
Obbligazioni emergenti USD	0,05%	1,7%	175	5,66%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1810	1,1772	1,175	1,049
EUR/JPY	184,7	183,5	184,0	156,3
EUR/GBP	0,871	0,873	0,872	0,827
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	70,9	0,1%	16,4%	-2,4%
Oro	5226	1,0%	19,8%	77,5%
Bloomberg Commodity Index	120,3	0,8%	9,7%	15,0%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4578	0,8%	3,3%	19,8%
Eurostoxx50	6173	0,9%	6,6%	11,7%
Dax	25176	0,8%	2,8%	10,4%
FTSE MIB	47170	1,1%	5,0%	20,3%
Nasdaq 100	25329	1,4%	0,3%	20%
S&P500	6946	0,8%	1,5%	16,6%
Nikkei 225	58753	0,3%	16,7%	54,0%
MSCI Emergenti	1615	1,4%	15,0%	42,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4147	0,0%	4,5%	22,7%

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	M3 a/a gennaio	2,9%	2,8%
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione 21 febbraio	216.000	206.000
17:00	USA	Indice manifatturiero Fed Kansas City febbraio	2	0
19:00	USA	Asta treasury 5y (70 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – Rialzo marginale (+0,2%) in after hour nonostante EPS e ricavi trimestrali oltre le attese (1,62$ vs 1,53 attesi e 68,13 Mld $ vs 66,21 rispettivamente). I ricavi sono saliti del 73% a/a. Migliore del previsto anche la *guidance* che per il primo trimestre fiscale sarà 78 Mld$ +/- 2% con gli analisti che si aspettavano 72,6 Mld$. Le previsioni non includono le stime sulla Cina. L'AD Huang ha dichiarato che i cosiddetti "*hyperscaler*" sono i principali client del segmento data center, con un peso oltre il 50% dei ricavi. Nvidia ha anche aggiunto che espanderà la propria catena di produzione al di fuori dell'Asia, con espansione negli Stati Uniti e in America Latina. Già adesso il processore Blackwell viene prodotto in Arizona. Fonte: Bloomberg

SALESFORCE – Le azioni della società statunitense di software sono scese di quasi il 5% nell'after-hours, nonostante una trimestrale superiore alle attese (EPS a 3,81 $ vs 3,04 $ stimati e ricavi a 11,2 mld $ vs 11,18 mld $). La società ha inoltre messo a segno il tasso di crescita dei ricavi più elevato degli ultimi due anni (+12% a/a). Sono stati allocati 50 mld $ per un nuovo piano di buyback, motivato — secondo l'AD Marc Benioff — dal fatto che "i prezzi sono bassi". La guidance per il primo trimestre fiscale è risultata superiore al consenso sia in termini di utili sia di ricavi, mentre quella per l'intero anno si è rivelata più prudente, contribuendo probabilmente alla reazione negativa del mercato. Fonte: Bloomberg.

SNOWFLAKES – Il titolo ha registrato un calo di circa il 2% nell'after-hours, nonostante una guidance trimestrale in linea con le aspettative di mercato. L'azienda, attiva nel segmento software, ha deluso gli operatori che forse si attendevano segnali di maggiore resilienza, in grado di mitigare i timori che pesano attualmente sull'intero settore. Fonte: Bloomberg

ENI– Archivia il quarto trimestre con un utile operativo proforma adjusted di 2,87 miliardi di euro, in crescita del 6% nonostante il calo del petrolio e l'apprezzamento dell'euro verso il dollaro. L'utile netto adjusted è salito del 35% a 1,20 miliardi, si legge in una nota, battendo il consensus di 960 milioni compilato dalla società. Il consiglio di amministrazione ha approvato la terza tranche del dividendo 2025 pari a 0,26 euro per azione Fonte: Bloomberg.

POSTE– Ha chiuso il 2025 con ricavi record e una crescita del 10% dell'utile netto, confermando la traiettoria di crescita per il 2026. La guidance dell'Ebit adjusted è indicata a 3,3 miliardi con utile netto visto a 2,3 miliardi al netto della partecipazione di Tim. Fonte: Reuters.

STELLANTIS– Ha registrato una perdita netta di 20,1 miliardi di euro nella seconda metà del 2025 dopo aver precedentemente annunciato oneri straordinari per 22,2 miliardi per il ridimensionamento delle sue ambizioni nel settore dei veicoli elettrici. 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.