MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

27 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

Si chiude un'altra settimana intensa

27 febbraio 2026

Contesto di mercato

Lunedì proseguiranno i colloqui tecnici USA-Iran

I **colloqui USA-Iran tenutisi ieri a Ginevra** con la mediazione dell'Oman si sono conclusi con "progressi significativi", secondo i mediatori. L'Iran da parte sua ha affermato di aver avuto colloqui costruttivi sia sul nucleare che sulle sanzioni. **I due paesi riprenderanno i colloqui tecnici lunedì** prossimo a Vienna. Restano tuttavia alcuni punti critici, ovvero la richiesta statunitense di smantellare i tre principali siti nucleari e di consegnare l'uranio arricchito. La possibilità di un attacco statunitense non è ancora del tutto esclusa, tanto che non c'è stata alcuna dichiarazione pubblica da parte degli USA e, secondo una fonte, gli americani hanno lasciato Ginevra delusi. **Nella giornata odierna** sono attese le prime indicazioni sull'inflazione di febbraio con Francia e Spagna che hanno già riportato (vedi sez. tassi) e la Germania che pubblicherà nel primo pomeriggio. Negli USA saranno pubblicati i dati sui prezzi alla produzione di gennaio. Sarà importante monitorare soprattutto le sottocomponenti che rientrano nel computo del PCE in vista della riunione Fed.

Tassi e congiuntura

Inflazione Area Euro

Il **rally dei bond governativi** core è proseguito ieri su un umore non positivo per gli asset rischiosi e notevole volatilità geopolitica. Il 10y Treasury ha raggiunto il 4% e il 10y Bund è al 2,68%; entrambi stanno testando i livelli inviolati da fine novembre. Gli **spread di credito** hanno seguito gli asset rischiosi con un'altra seduta di allargamento, esacerbata da continue preoccupazioni sul fronte provate credit. Sugli HY gli spread si trovano 10 (EUR) e 15 (US) punti base al di sopra dei livelli di inizio anno. Oggi l'elemento di interesse del calendario in Area Euro è l'**inflazione di febbraio** da tre paesi. Sia i numeri francesi che quelli spagnoli sono usciti al di sopra le attese. In Francia, la misura armonizzata ha registrato un salto dallo 0,4% di gennaio all'1,1% (atteso 0,8%). In Spagna l'aumento è stato meno spettacolare (2,5% dal 2,4% di gennaio). I dati tedeschi attesi per le 14:00 saranno la chiave per capire se l'attesa di un calo dell'inflazione core dell'Area (in uscita lunedì) al 2,1% dal 2,2% di gennaio rimane ancora valida.

Valute

Dollaro su e giù

Movimenti sui cambi dettati principalmente dagli sviluppi dei colloqui a Ginevra, con il **dollaro** che ieri ha beneficiato delle prime notizie che circolavano dell'assenza di passi in avanti nelle contrattazioni. Oggi si sta assistendo ad un movimento opposto, con l'euro/dollaro che è tornato sopra 1,18 grazie anche al forte dato sull'inflazione francese. Sotto pressione ancora la **sterlina**; nelle elezioni supplettive del piccolo distretto di Gorton e Denton, il partito Laburista del Premier, Starmer, si è posizionato al terzo posto. Stabile lo **yen**, nonostante il dato sull'inflazione di Tokyo, anticipatore di quello nazionale, ha evidenziato un'accelerazione sia del CPI generale che di quello *core*.

Materie Prime

Interesse persistente sui metalli strategici

Le materie prime si avviano a chiudere la settimana al massimo con l'indice generale **BCOM** (+0,5%) ancora in rialzo rispetto a ieri. Nell'energia, "fase laterale" per il **brent** in attesa del meeting OPEC+ previsto questo fine settimana. Nuovo rialzo stamani per gli industriali con lo **stagno** +6% per la confisca di una grossa partita di metallo da parte delle autorità indonesiane per operazioni minerarie illegali. Protagonisti della settimana i metalli strategici: da inizio anno **litio** (+45%), **neodimio** (+53%), **rodio** (+30%), **indio** (+68%), **molibdeno** (+25%). L'industria ha "fame" di questi metalli che servono per le applicazioni avanzate anche nel settore militare e gli effetti sul mercato sono evidenti.

Azionario

Rotazione dai semiconduttori al software

Ieri la **seduta statunitense** è stata segnata da prese di profitto sui semiconduttori, con la debolezza di Nvidia (-5,5%) che ha pesato sull'intero comparto. All'interno del settore tech si è però notata una rotazione: gli investitori sono tornati a comprare i titoli software, incluse alcune società che nell'*after-hour* precedente erano state accolte con cautela dopo la pubblicazione degli utili. Salesforce, ad esempio, è salita del 4%. Acquisti anche sui settori più tradizionali, come finanziari e industriali, che hanno contribuito a sostenere il Dow Jones, chiuso pressoché invariato. A mercati chiusi, la trimestrale di Dell è stata accolta molto positivamente, con il titolo in rialzo di oltre il 10% nell'*after-hour*. Nonostante la debolezza di Wall Street, le **piazze asiatiche** hanno chiuso in media in territorio positivo, recuperando le perdite di inizio seduta. Hanno fatto eccezione le prese di profitto in Corea del Sud, dove il Kospi (-1%) è sceso per la prima volta dopo due settimane consecutive di rialzi. In avvio di giornata, l'Europa ha aperto leggermente sopra la parità, mentre i future USA mostrano una fase di 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	2,13%	2,14%	2,11%	2,39%
EUR 5Y SWAP	2,40%	2,40%	2,57%	2,22%
EUR 30Y SWAP	3,01%	3,04%	3,24%	2,24%
ITA BOT 12M	2,06%	2,06%	2,02%	2,25%
ITA 2Y	2,19%	2,18%	2,20%	2,35%
ITA 10Y	3,30%	3,31%	3,55%	3,55%
GER 10Y	2,69%	2,71%	2,86%	2,41%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	61	60	70	113
US 2Y	3,43%	3,47%	3,47%	4,26%
US 10Y	4,00%	4,05%	4,17%	4,26%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,02%	1,2%	80	3,11%
High Yield EUR	0,03%	1,0%	274	5,40%
Corporate IG USD	0,05%	1,4%	82	4,75%
High Yield USD	-0,02%	0,8%	282	6,65%
Obbligazioni emergenti USD	-0,02%	1,7%	178	5,66%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1797	1,1810	1,175	1,040
EUR/JPY	184,2	184,7	184,0	155,8
EUR/GBP	0,875	0,871	0,872	0,825
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	70,8	-0,1%	17,0%	-3,9%
Oro	5194	-0,6%	19,7%	79,4%
Bloomberg Commodity Index	120,9	-0,4%	10,2%	15,9%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4566	-0,3%	3,1%	21,2%
Eurostoxx50	6162	-0,2%	6,4%	12,6%
Dax	25289	0,4%	3,3%	12,1%
FTSE MIB	47426	0,5%	5,5%	22,8%
Nasdaq 100	25034	-1,2%	-0,9%	22%
S&P500	6909	-0,5%	0,9%	17,9%
Nikkei 225	58850	0,2%	16,9%	53,8%
MSCI Emergenti	1619	0,3%	15,3%	44,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4163	0,4%	4,9%	22,9%

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
14:00	**GER**	**Inflazione armonizzata febbraio p.**	**2,1%**	**2,1%**
14:30	USA	Prezzi alla produzione a/a gennaio	2,6%	3,0%
15:45	USA	PMI Chicago PMI febbraio	52,1	54

NOTIZIE SUI TITOLI

BAIDU – Le azioni della società sono scese del 5,7% a Wall Street dopo che l'azienda ha annunciato un calo dei ricavi per il terzo trimestre consecutivo. Il gruppo fatica a trasformarsi da realtà centrata sul motore di ricerca a player competitivo nell'intelligenza artificiale, mentre la sua app principale sta perdendo attrattiva tra gli utenti più giovani. Secondo Bloomberg Intelligence, il nuovo segmento dedicato all'AI registrerà perdite per almeno i prossimi tre anni. Fonte: Bloomberg.

DELL –Dell ha pubblicato una trimestrale molto superiore alle attese e le azioni sono salite di circa l'11% nell'*after-hour*. L'azienda prevede 50 Mld $i di ricavi dai server AI nell'anno fiscale in corso e segnala ordini arretrati record da 43 Mld, confermando la forte domanda legata ai data center AI. I risultati trimestrali battono le stime: vendite +39% a 33,4 miliardi, utile per azione a 3,89 dollari, e margini sopra le attese soprattutto nell'area infrastrutturale (+73% i ricavi). Dell ha inoltre aumentato di 10 Mld$ il programma di buyback. Fonte: Bloomberg

BANCO BPM - Il Cda uscente presenterà una propria lista di candidati in vista del prossimo rinnovo del board ad aprile, secondo quanto riferisce un portavoce della banca dopo il Cda di ieri chiamato a prendere una decisione sul tema, aggiungendo che la lista sarà formalizzata la prossima settimana. Fonte: Reuters.

DOVALUE – Il gruppo chiude il 2025 con un utile netto esclusi elementi non ricorrenti più che triplicato raggiungendo i 25 milioni di euro, nonostante i maggiori oneri finanziari, sostenuto dall'Ebitda pari a 217 milioni, aumentato del 32% rispetto al 2024. Fonte: Reuters.

ENI - Il Venezuela può pagare il gas ricevuto da Eni utilizzando greggio, grazie al recente allentamento delle sanzioni statunitensi che sblocca una situazione che aveva lasciato il paese sudamericano con un forte debito verso la major italiana. Lo ha detto l'AD di Eni, Claudio Descalzi. Fonte: Reuters.

TERNA – La società ha raggiunto un accordo per la cessione del 100% delle attività di trasmissione di energia elettrica in Perù. Il valore dell'operazione è pari a circa 15 milioni di dollari. 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.