

23 febbraio 2026 | Settimana n°8

ADHOC WEEKLY

Com'è andata la settimana?



Weekly News

La Corte Suprema ha annullato i dazi globali imposti da Trump tramite l'IEEPA, stabilendo che il presidente non può utilizzare poteri d'emergenza per introdurre tariffe senza l'autorizzazione del Congresso. La sentenza colpisce uno dei pilastri della sua strategia economica e crea **incertezza su circa 175 miliardi di dollari di entrate tariffarie già raccolte**. Trump ha reagito annunciando nuove tariffe globali alternative, confermando che il protezionismo resta centrale nella sua agenda nonostante il vincolo legale.

Dopo il nuovo annuncio di tariffe globali alternative da parte di Trump, **l'Unione europea sta rivalutando la propria posizione commerciale**. Sul tavolo resta l'intesa politica di Turnberry (luglio 2025), che prevede zero dazi UE su diversi prodotti industriali USA e un tetto del 15% sulle principali esportazioni europee. Alla luce della sentenza della Corte Suprema, l'UE potrebbe sospendere o rinviare l'approvazione dell'accordo, mentre il 23-24 febbraio il Parlamento europeo discuterà le misure di attuazione in un clima di forte incertezza.

Il 17 febbraio si è svolto a Ginevra **il secondo round di colloqui indiretti tra Iran e Stati Uniti**, mediati dall'Oman. Teheran parla di primi passi avanti, ma per Washington restano divergenze importanti: gli USA chiedono lo stop all'arricchimento dell'uranio e vogliono che l'accordo includa anche il sostegno iraniano ai gruppi armati attivi nella regione. Trump ha fissato una deadline di 10-15 giorni. Intanto cresce la presenza militare americana nell'area e l'Iran minaccia di reagire a eventuali attacchi.

Un nuovo sondaggio Washington Post-ABC News-Ipsos mostra che **il 60% degli statunitensi disapprova l'operato di Donald Trump**, il livello più alto del suo secondo mandato, con l'insoddisfazione concentrata su inflazione, dazi, politica estera e immigrazione.



Principali movimenti dei mercati

- ✓ Mercati azionari prevalentemente positivi: **S&P 500 +1,07%** (+1,79% in euro), **Nasdaq 100 1,51%** (+2,23% in euro), **Eurostoxx 50 +2,44%**, **Nikkei -0,20%** (-1,02% in euro).
- ✓ Rendimenti a scadenza dei titoli di Stato a 10 anni **con oscillazioni contenute**: BTP 3,34%, Bund 2,74%, US Treasury 4,08%.
- + **Cambio EUR/USD** ha chiuso la settimana a **1,1784** con una variazione di -0,71%.
- + **L'oro** ha concluso la giornata di venerdì a quota **5107,45 dollari** l'oncia, con una performance settimanale positiva in euro pari a +2,02%.
- Il **Bitcoin** è sceso a quota **67798,62 dollari**, registrando una performance settimanale negativa in euro pari a -0,85%.



Next week

- ✓ Inflazione tedesca preliminare (mensile febbraio) e italiana (mensile gennaio e annuale).
- ✓ PIL tedesco trimestrale (4° trimestre).

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Performance in Euro		
Asset Class*	Ultima sett. (13/2/2026)	YTD (01/01/2026)
Monetario Area Euro	0,03%	0,31%
Obbl area euro Aggr all mat	0,11%	1,36%
Obbl area euro IG Breve	0,01%	0,81%
Obbl area euro IG Medio	0,11%	1,65%
Obbl area euro IG Lungo	0,47%	2,63%
Obbl Corporate € HY	0,34%	0,70%
Obbl IG Globale	0,54%	1,06%
Obbl Corporate Globale HY	0,76%	1,02%
Obbl Paesi Emergenti	0,70%	1,54%

MERCATO AZIONARIO

Performance in Euro		
Asset Class*	Ultima sett. (13/2/2026)	YTD (01/01/2026)
Azionario Europa	2,23%	6,59%
Azionario Nord America	1,83%	-0,02%
Azionario Pacifico	0,04%	11,45%
Azionario Paesi Emergenti	1,51%	11,49%
Azionario Globale/Settoriale	1,73%	3,02%
Oro	2,02%	17,34%
Commodity	3,97%	9,30%
USD/EUR	0,71%	-0,31%

DATI MACROECONOMICI

Tasso di inflazione annuo		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	1,00%	31/01/2026
Stati Uniti	2,40%	31/01/2026
Germania	2,10%	31/01/2026
Regno Unito	3,00%	31/01/2026
Francia	0,30%	31/01/2026
Spagna	2,30%	31/01/2026
Area Euro	1,70%	31/01/2026
Cina	0,20%	31/01/2026

PIL annuo		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	0,80%	31/12/2025
Stati Uniti	2,20%	31/12/2025
Germania	0,40%	31/12/2025
Regno Unito	1,00%	31/12/2025
Francia	1,10%	31/12/2025
Spagna	2,60%	31/12/2025
Area Euro	1,30%	31/12/2025
Cina	4,50%	31/12/2025

Tassi Banche Centrali		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Area Euro	2,15%	05/02/2026
Stati Uniti	3,75%	20/02/2026
Regno Unito	3,75%	23/02/2026
Cina	4,35%	13/02/2026
Canada	2,25%	20/02/2026
Giappone	0,75%	20/02/2026
Svizzera	0,00%	11/12/2025
Australia	3,85%	03/02/2026

RENDIMENTI A SCADENZA TITOLI GOVERNATIVI

	Rendimento a scadenza lordo			Variazione (bp)	
	Attuale (20/02/2026)	Ultima Sett. (13/02/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Da Ultima Settimana (13/02/2026)	YTD (01/01/2026)
 Italia 10 Anni	3,34%	3,36%	3,55%	-2 bp	-21 bp
 Germania 10 Anni	2,74%	2,75%	2,85%	-2 bp	-12 bp
Spread Btp/Bund	60 bp	61 bp	69 bp	-1 bp	-9 bp
 Usa 10 Anni	4,08%	4,05%	4,12%	+3 bp	-4 bp
 Francia 10 Anni	3,30%	3,34%	3,56%	-4 bp	-26 bp
 Spagna 10 Anni	3,15%	3,13%	3,29%	+1 bp	-14 bp
 Regno Unito 10 Anni	4,35%	4,42%	4,50%	-6 bp	-15 bp
 Giappone 10 Anni	2,11%	2,22%	2,06%	-11 bp	+5 bp
 Australia 10 Anni	4,73%	4,75%	4,75%	-2 bp	-2 bp

ANALISI BTP ITALIA

Sulla base degli inflation swap
Dati aggiornati alla chiusura del 20 febbraio 2026

Btp Italia	Btp pari scadenza	Rend Zero Inflation	Breakeven	Inflation swap	Arbitraggio	Rend a scad con inflazione
Btp Italia 21/05/2026 0,55%	1,99%	-0,65%	2,64%	1,14%	-1,50%	0,49%
Btp Italia 28/10/2027 0,65%	2,16%	0,66%	1,50%	1,45%	-0,05%	2,11%
Btp Italia 14/03/2028 2,00%	2,17%	0,95%	1,22%	1,40%	0,17%	2,34%
Btp Italia 22/11/2028 1,60%	2,25%	0,92%	1,33%	1,39%	0,05%	2,31%
Btp Italia 28/06/2030 1,60%	2,55%	1,16%	1,39%	1,41%	0,03%	2,58%
Btp Italia 04/06/2032 1,85%	2,84%	1,50%	1,34%	1,46%	0,12%	2,96%

MERCATO VALUTARIO

	Valori			Performance in Euro	
	Attuale (20/02/2026)	Ultima Sett. (13/02/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Ultima Sett. (13/02/2026)	YTD (01/01/2026)
 Euro / Dollaro Usa	1,178	1,187	1,175	-0,71%	0,31%
 Euro / Sterlina inglese	0,874	0,869	0,872	0,54%	0,22%
 Euro / Franco svizzero	0,914	0,912	0,931	0,24%	-1,80%
 Euro / Yen giapponese	182,68	181,18	183,76	0,83%	-0,59%
 Euro / Dollaro australiano	1,665	1,678	1,755	-0,79%	-5,13%

MERCATO AZIONARIO PAESI SVILUPPATI

Indice	Performance Ultima		Performance YTD	
	Valuta	Euro	Valuta	Euro
 S&P 500	1,07%	1,79%	0,19%	-0,11%
 Dow Jones	0,25%	0,97%	2,60%	2,29%
 Nasdaq 100	1,51%	2,23%	-2,28%	-2,57%
 Eurostoxx 50	2,44%	2,44%	5,78%	5,78%
 Ftse 100	2,30%	1,75%	7,51%	7,28%
 Cac 40	2,45%	2,45%	4,25%	4,25%
 Dax	1,39%	1,39%	3,15%	3,15%
 Ibex	2,91%	2,91%	4,79%	4,79%
 Ftse Mib	2,29%	2,29%	3,40%	3,40%
 SMI	1,90%	1,66%	4,46%	6,38%
 Nikkei	-0,20%	-1,02%	12,88%	13,55%
 Asx 200	1,84%	2,65%	4,18%	9,81%
 Hang Seng	-0,58%	0,18%	2,16%	1,42%

MERCATO AZIONARIO PAESI EMERGENTI

Indice	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
	Valuta	Euro	Valuta	Euro
 Shenzen	-	-	0,20%*	0,43%*
 Istanbul 100	-1,74%	-1,38%	24,19%	21,29%
 Sensex	0,23%	0,64%	-2,20%	-3,48%
 Kospi	5,18%	5,81%	37,83%	37,03%
 Ibovespa	2,18%	3,89%	18,25%	24,72%
 Ftse Jse	2,02%	2,20%	5,60%	8,94%

* Dati aggiornati al 13/02/2026

MERCATO AZIONARIO SETTORIALE

	Indice settoriale	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
		Valuta	Euro	Valuta	Euro
<i>Defensive</i>	 Az. Glob. Telecom	2,04%	2,77%	-0,69%	-1,00%
<i>Cyclical</i>	 Az. Glob. Financial	1,72%	2,44%	-0,58%	-0,89%
<i>Cyclical</i>	 Az. Glob. Technology	1,54%	2,26%	-3,58%	-3,88%
<i>Cyclical</i>	 Az. Glob. Industrial	1,20%	1,93%	12,88%	12,53%
<i>Defensive</i>	 Az. Glob. Energy	1,13%	1,85%	19,58%	19,21%
<i>Cyclical</i>	 Az. Glob. Cons. Discretionary	1,10%	1,82%	-3,52%	-3,82%
	 Azionario Globale	1,04%	1,76%	2,29%	1,98%
<i>Cyclical</i>	 Az. Glob. Materials	0,82%	1,54%	15,64%	15,29%
<i>Cyclical</i>	 Az. Glob. Real Estate	-0,31%	0,40%	8,38%	8,05%
<i>Defensive</i>	 Az. Glob. Health Care	-0,33%	0,38%	2,25%	1,94%
<i>Defensive</i>	 Az. Glob. Utilities	-0,68%	0,03%	9,00%	8,67%
<i>Defensive</i>	 Az. Glob. Cons. Staples	-1,38%	-0,67%	11,25%	10,91%

COMMODITIES E CRIPTOVALUTE

Asset	Valori			Performance in Euro	
	Attuale (20/02/2026)	Ultima Sett. (13/02/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Ultima Sett. (13/02/2026)	YTD (01/01/2026)
Oro	5.107,45	5.042,04	4.339,49	2,02%	17,34%
Argento	84,65	77,41	76,29	10,12%	10,61%
Petrolio (WTI)	66,39	62,89	57,95	6,32%	14,21%
Brent	71,76	67,75	61,92	6,67%	15,54%
Bitcoin	67.799	68.864	88.185	-0,85%	-23,35%

*Composizione in indici benchmark delle singole asset class

Asset Class	Benchmark	Peso %
Monetario Area Euro	ICE BofA 0-1 Year Euro Government Index	100%
Obbligazionario area euro Aggregate all mat	ICE BofA Euro Government Index	70%
	ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index	30%
	ICE BofA 1-3 Year Euro Government Index	35%
Obbligazionario area euro IG Breve	ICE BofA 3-5 Year Euro Government Index	35%
	ICE BofA 3-5 Year Single-A Euro Corporate Index	30%
	ICE BofA 5-7 Year Euro Government Index	35%
Obbligazionario area euro IG Medio	ICE BofA 7-10 Year Euro Government Index	35%
	ICE BofA 5-10 Year Single-A Euro Corporate Index	30%
	ICE BofA 10+ Year Euro Government Index	70%
Obbligazionario area euro IG Lungo	ICE BofA 10+ Year Single-A Euro Corporate Index	30%
Obbligazionario Corporate Euro High Yield	ICE BofA Euro High Yield Index	100%
Obbligazionario IG Globale	ICE BofA Global Government Index	70%
	ICE BofA Global Corporate Index	30%
Obbligazionario Corporate Globale HY	ICE BofA Global High Yield Index	100%
Obbl Paesi Emergenti	ICE BofA Global Crossover Country Corporate & Government Index	100%
Azionario Europa	MSCI Europe Net TR	100%
Azionario Nord America	MSCI North America Net TR	100%
Azionario Pacifico	MSCI Pacific Free Net TR	100%
Azionario Paesi Emergenti	MSCI Emerging Markets Net TR	100%
Azionario Globale/Settoriale	MSCI All Countries World Index Net TR	100%
Oro	Gold Spot Index	100%
Commodity	S&P Goldman Sachs Commodity Index TR	100%

DISCLAIMER ED AVVERTENZE

La presente pubblicazione è redatta e distribuita in Italia da Adhoc Società di Consulenza Finanziaria (in seguito ADHOC), iscritta all'Albo Unico dei Consulenti Finanziari con Delibera OCF n. 1052 del 28 marzo 2019, per mere finalità informative e descrittive e non costituisce, integra o contiene in alcun modo raccomandazioni personalizzate d'investimento rivolte ai destinatari, né offerte ai destinatari o al pubblico indistinto di prodotti finanziari e/o di servizi e/o di attività d'investimento.

Essa è finalizzata alla mera consultazione da parte dei destinatari cui è indirizzata e non si propone di formare, influenzare, sostituire o confermare il giudizio o le decisioni d'investimento dei soggetti cui è rivolta. Pertanto ADHOC declina qualsivoglia responsabilità per eventuali effetti pregiudizievoli conseguenti all'uso o all'interpretazione eventualmente fatti o dati dai destinatari delle informazioni, dei dati, delle notizie o delle opinioni contenute nel presente documento.

Esso non è comunque concepito per la distribuzione a persone, enti o soggetti aventi residenza, cittadinanza o sede in località, Stati, Paesi o giurisdizioni in cui tale pubblicazione o distribuzione o il suo uso risultino in contrasto con norme di legge o regolamentari.

Pur curando la presente pubblicazione con la massima diligenza e considerando affidabili i suoi contenuti, ADHOC non presta alcuna garanzia né assume alcuna responsabilità in merito all'esattezza, completezza, integrità e attualità dei dati e delle informazioni in essa contenute ovvero delle fonti utilizzate ai fini della loro elaborazione.

Le informazioni utilizzate per la redazione del presente documento — normalmente di pubblico dominio e fornite ed elaborate da data providers specializzati o da pubblicazioni specialistiche generalmente riconosciute — sono ricavate da fonti ritenute ampiamente attendibili: pur essendo fornite in buona fede e considerate largamente affidabili, ADHOC non è tuttavia in grado di assicurarne in assoluto l'esattezza e/o la completezza e avverte che le stesse sono in ogni caso suscettibili di rapide e molteplici variazioni, anche senza preavviso, in qualsiasi momento dopo la loro pubblicazione. Pertanto ADHOC declina qualsivoglia responsabilità anche per eventuali effetti pregiudizievoli eventualmente conseguenti all'uso o all'interpretazione eventualmente fatti o dati dai destinatari delle informazioni, dei dati, delle notizie o delle opinioni contenute nel presente documento, ancorché rivelatisi inesatti o variati in seguito alla loro trasmissione e/o pubblicazione.

In ogni caso eventuali opinioni, stime e/o previsioni eventualmente contenute nella presente pubblicazione — oltre che suscettibili di modifica in qualsiasi momento senza alcun obbligo di avvertenza o preavviso — riflettono unicamente il punto di vista dell'autore.

Il presente documento è indirizzato ai destinatari da ADHOC su base del tutto volontaria e gratuita. ADHOC non assume alcun impegno con i destinatari in ordine a costanza, regolarità, periodicità, aggiornamento e puntualità della presente pubblicazione. ADHOC, inoltre, si riserva la più ampia facoltà di servirsi liberamente, nelle proprie attività d'impresa e nella prestazione dei propri servizi, di tutte le informazioni contenute nella presente pubblicazione anche prima o senza che le stesse vengano redatte e trasmesse ai destinatari. Inoltre in nessun caso e per nessuna ragione ADHOC sarà tenuta, nell'ambito dello svolgimento delle proprie attività, ad agire coerentemente, in tutto o in parte, alle opinioni riportate nella presente pubblicazione.

ADHOC ricorda infine ai destinatari della presente pubblicazione che il valore ed i prezzi degli strumenti e degli indici finanziari possono variare al rialzo ed al ribasso molto rapidamente ed in modo del tutto imprevedibile. Il valore degli investimenti finanziari ed il reddito che ne deriva possono pertanto tanto aumentare quanto diminuire, possono non essere garantiti, e possono esporre l'investitore al rischio di non ottenere in tutto o in parte la restituzione dell'importo originariamente investito. Inoltre performance e rendimenti passati dei mercati e dei prodotti finanziari non sono rappresentativi di quelli futuri e non garantiscono l'ottenimento di uguali risultati in avvenire. Per questo è consigliabile che ogni decisione d'investimento sia assunta dall'investitore, sia privato sia istituzionale, solo una volta che egli abbia adeguatamente approfondito e presa piena consapevolezza dei rischi connessi ad ogni forma di investimento sui mercati finanziari.