

23 marzo 2026 | Settimana n°12

ADHOC WEEKLY

Com'è andata la settimana?



Weekly News

Il conflitto tra Israele e Iran è entrato in una fase di forte escalation dopo l'uccisione di figure chiave del regime, tra cui Ali Larijani (principale riferimento politico e negoziale) e il capo dei Basij. Questi eventi indeboliscono il coordinamento di Teheran, ma aumentano il rischio di reazioni disordinate e difficili da controllare. L'Iran ha risposto cambiando strategia: meno attacchi in termini numerici, ma più precisi ed efficaci, con un uso crescente di droni. I principali bersagli restano Arabia Saudita ed Emirati, segnale di una pressione mirata sugli equilibri energetici regionali.

Il conflitto si è esteso al fronte energetico, con attacchi a giacimenti, raffinerie e hub strategici. La chiusura dello Stretto di Hormuz sta interrompendo una parte rilevante dei flussi globali di petrolio e gas, aumentando la tensione sui mercati.

In questo contesto, **Trump ha lanciato un ultimatum di 48 ore all'Iran**: riaprire lo stretto o affrontare attacchi diretti alle infrastrutture energetiche. Teheran ha risposto minacciando ritorsioni su tutta la regione, alzando ulteriormente il rischio di escalation.

Gli Stati Uniti appaiono divisi e sotto pressione politica interna, mentre cresce la distanza dagli obiettivi israeliani. Nel frattempo, **l'Agenzia Internazionale dell'Energia (IEA) è intervenuta con il più grande rilascio di riserve strategiche** mai effettuato, segnalando la gravità dello shock energetico in corso.

Fed e BCE hanno entrambe lasciato invariati i tassi, adottando un approccio prudente in un contesto dominato dall'incertezza geopolitica ed energetica.

La Fed, pur mantenendo invariate le proiezioni, mostra un orientamento più restrittivo: atteso un solo taglio nei prossimi anni e maggiore convergenza interna del board, in contrasto con le pressioni politiche. La BCE, invece, evidenzia soprattutto i rischi legati allo shock energetico.



Principali movimenti dei mercati

- Settimana di ritracciamento per i mercati azionari: **S&P 500 -1,90%** (-3,21% in euro), **Nasdaq 100 -2,07%** (-3,38% in euro), **Eurostoxx 50 -3,77%**, **Nikkei -0,83%** (-1,07% in euro).
- Rendimenti a scadenza dei titoli di Stato a 10 anni **in aumento**: BTP 3,96%, Bund 3,04%, US Treasury 4,38%.
- Cambio EUR/USD** ha chiuso la settimana a **1,1572** con una variazione di +1,36%.
- L'**oro** ha concluso la giornata di venerdì a quota **4492,42 dollari** l'oncia, con una performance settimanale in euro pari a -11,70%.
- Il **Bitcoin** è sceso a quota **70041,31 dollari**, registrando una performance settimanale in euro pari a -3,16%.



Next week

- ✓ Inflazione britannica annuale.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Asset Class*	Performance in Euro	
	Ultima sett. (13/3/2026)	YTD (01/01/2026)
Monetario Area Euro	-0,03%	0,29%
Obbl area euro Aggr all mat	-0,49%	-0,85%
Obbl area euro IG Breve	-0,50%	-0,81%
Obbl area euro IG Medio	-0,60%	-1,07%
Obbl area euro IG Lungo	-0,35%	-0,92%
Obbl Corporate € HY	-0,46%	-1,37%
Obbl IG Globale	-1,46%	-0,01%
Obbl Corporate Globale HY	-1,79%	0,16%
Obbl Paesi Emergenti	-2,11%	-0,28%

MERCATO AZIONARIO

Asset Class*	Performance in Euro	
	Ultima sett. (13/3/2026)	YTD (01/01/2026)
Azionario Europa	-3,87%	-2,85%
Azionario Nord America	-3,23%	-4,07%
Azionario Pacifico	-1,73%	5,56%
Azionario Paesi Emergenti	-1,68%	6,21%
Azionario Globale/Settoriale	-3,08%	-2,11%
Oro	-11,70%	5,10%
Commodity	0,55%	38,82%
USD/EUR	-1,34%	1,53%

DATI MACROECONOMICI

Tasso di inflazione annuo			PIL annuo			Tassi Banche Centrali		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento	Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento	Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	1,50%	28/02/2026	Italia	0,80%	31/12/2025	Area Euro	2,15%	19/03/2026
Stati Uniti	2,40%	28/02/2026	Stati Uniti	2,00%	31/12/2025	Stati Uniti	3,75%	20/03/2026
Germania	1,90%	28/02/2026	Germania	0,40%	31/12/2025	Regno Unito	3,75%	23/03/2026
Regno Unito	3,00%	31/01/2026	Regno Unito	1,00%	31/12/2025	Cina	4,35%	23/03/2026
Francia	0,90%	28/02/2026	Francia	1,20%	31/12/2025	Canada	2,25%	20/03/2026
Spagna	2,30%	28/02/2026	Spagna	2,60%	31/12/2025	Giappone	0,75%	23/03/2026
Area Euro	1,90%	28/02/2026	Area Euro	1,20%	31/12/2025	Svizzera	0,00%	19/03/2026
Cina	1,30%	28/02/2026	Cina	4,50%	31/12/2025	Australia	4,10%	17/03/2026

RENDIMENTI A SCADENZA TITOLI GOVERNATIVI

	Titolo di Stato	Rendimento a scadenza lordo			Variazione (bp)	
		Attuale (20/03/2026)	Ultima Sett. (13/03/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Da Ultima Settimana (13/03/2026)	YTD (01/01/2026)
	Italia 10 Anni	3,96%	3,79%	3,55%	+17 bp	+41 bp
	Germania 10 Anni	3,04%	2,98%	2,85%	+6 bp	+19 bp
	Spread Btp/Bund	92 bp	81 bp	69 bp	+11 bp	+23 bp
	Usa 10 Anni	4,38%	4,28%	4,12%	+10 bp	+26 bp
	Francia 10 Anni	3,75%	3,67%	3,56%	+8 bp	+19 bp
	Spagna 10 Anni	3,58%	3,49%	3,29%	+9 bp	+29 bp
	Regno Unito 10 Anni	4,99%	4,82%	4,50%	+17 bp	+50 bp
	Giappone 10 Anni	2,27%	2,25%	2,06%	+2 bp	+21 bp
	Australia 10 Anni	5,02%	4,95%	4,75%	+7 bp	+28 bp

ANALISI BTP ITALIA

Sulla base degli inflation swap
Dati aggiornati alla chiusura del 20 marzo 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%	2,23%	-2,73%	4,96%	1,81%	-3,15%	-0,92%
Btp Italia 28/10/2027 0,65%	2,85%	-0,03%	2,87%	2,80%	-0,07%	2,78%
Btp Italia 14/03/2028 2,00%	2,93%	0,68%	2,25%	2,48%	0,23%	3,16%
Btp Italia 22/11/2028 1,60%	2,97%	0,83%	2,14%	2,26%	0,12%	3,09%
Btp Italia 28/06/2030 1,60%	3,22%	1,17%	2,04%	1,99%	-0,05%	3,17%
Btp Italia 04/06/2032 1,85%	3,47%	1,58%	1,90%	1,89%	-0,01%	3,46%

MERCATO VALUTARIO

	Tassi di cambio	Valori			Performance in Euro	
		Attuale (20/03/2026)	Ultima Sett. (13/03/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Ultima Sett. (13/03/2026)	YTD (01/01/2026)
	Euro / Dollaro Usa	1,157	1,142	1,175	1,36%	-1,50%
	Euro / Sterlina inglese	0,867	0,863	0,872	0,48%	-0,56%
	Euro / Franco svizzero	0,912	0,903	0,931	0,93%	-2,02%
	Euro / Yen giapponese	184,23	182,36	183,76	1,03%	0,26%
	Euro / Dollaro australiano	1,648	1,635	1,755	0,76%	-6,09%

MERCATO AZIONARIO PAESI SVILUPPATI

Indice	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
	Valuta	Euro	Valuta	Euro
 S&P 500	-1,90%	-3,21%	-5,65%	-4,22%
 Dow Jones	-2,11%	-3,42%	-5,77%	-4,33%
 Nasdaq 100	-2,07%	-3,38%	-7,56%	-6,16%
 Eurostoxx 50	-3,77%	-3,77%	-5,09%	-5,09%
 Ftse 100	-3,34%	-3,81%	-0,23%	0,34%
 Cac 40	-3,11%	-3,11%	-6,15%	-6,15%
 Dax	-4,55%	-4,55%	-8,62%	-8,62%
 Ibex	-2,02%	-2,02%	-3,69%	-3,69%
 Ftse Mib	-3,33%	-3,33%	-4,68%	-4,68%
 SMI	-4,04%	-4,92%	-7,13%	-5,22%
 Nikkei	-0,83%	-1,07%	6,03%	6,58%
 Asx 200	-2,19%	-2,93%	-3,31%	2,96%
 Hang Seng	-0,74%	-2,12%	-2,23%	-1,40%

MERCATO AZIONARIO PAESI EMERGENTI

Indice	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
	Valuta	Euro	Valuta	Euro
 Shenzhen	-2,19%	-3,15%	-1,81%	1,25%
 Istanbul 100	-1,79%	-3,41%	16,29%	14,34%
 Sensex	-0,04%	-2,20%	-11,98%	-14,06%
 Kospi	3,55%	2,12%	37,18%	33,68%
 Ibovespa	-0,81%	-2,01%	9,37%	14,40%
 Ftse Jse	-4,22%	-6,02%	-5,52%	-6,57%

MERCATO AZIONARIO SETTORIALE

	Indice settoriale	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
		Valuta	Euro	Valuta	Euro
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Energy	3,36%	1,98%	31,62%	33,63%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Financial	-0,07%	-1,41%	-8,70%	-7,31%
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Telecom	-1,62%	-2,94%	-4,95%	-3,51%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Technology	-1,88%	-3,19%	-8,79%	-7,40%
	Azionario Globale	-1,95%	-3,27%	-4,57%	-3,12%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Industrial	-2,20%	-3,51%	2,29%	3,85%
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Health Care	-2,90%	-4,20%	-6,69%	-5,27%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Cons. Discretionary	-3,04%	-4,34%	-12,08%	-10,75%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Real Estate	-3,73%	-5,02%	1,06%	2,60%
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Cons. Staples	-4,16%	-5,44%	2,21%	3,76%
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Utilities	-4,37%	-5,65%	5,15%	6,74%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Materials	-5,70%	-6,96%	0,97%	2,51%

COMMODITIES E CRIPTOVALUTE

Asset	Valori			Performance in Euro	
	Attuale (20/03/2026)	Ultima Sett. (13/03/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Ultima Sett. (13/03/2026)	YTD (01/01/2026)
Oro	4.492,42	5.019,49	4.339,49	-11,70%	5,10%
Argento	67,95	80,59	76,29	-16,82%	-9,59%
Petrolio (WTI)	98,32	98,71	57,95	-1,73%	72,24%
Brent	112,19	103,14	61,92	7,32%	83,94%
Bitcoin	70.041	71.357	88.185	-3,16%	-19,37%

*Composizione in indici benchmark delle singole asset class

Asset Class	Benchmark	Peso %
Monetario Area Euro	ICE BofA 0-1 Year Euro Government Index	100%
	ICE BofA Euro Government Index	70%
Obbligazionario area euro Aggregate all mat	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%
	ICE BofA Global Government Index	70%
Obbligazionario IG Globale	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 contenuti 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 contenuti 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 contenuti 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.