

27 aprile 2026 | Settimana n°17

# ADHOC WEEKLY

## Com'è andata la settimana?



### Weekly News

La settimana è stata caratterizzata da una sequenza di eventi geopolitici che hanno confermato come il confronto tra Stati Uniti e Iran sia entrato in una fase di stallo instabile. **Il 21 aprile Donald Trump ha annunciato l'estensione a tempo indeterminato del cessate il fuoco**, deciso su richiesta del Pakistan per consentire la prosecuzione dei negoziati. La tregua è stata però accompagnata dal mantenimento del blocco navale e da un messaggio politico chiaro: Washington è disposta a fermare le operazioni militari, ma solo in attesa che Teheran presenti una proposta unitaria, anche alla luce delle divisioni interne al regime iraniano.

Nei giorni successivi è emersa con maggiore evidenza la difficoltà del processo negoziale. **I colloqui previsti a Islamabad sono di fatto entrati in stallo e Trump ha deciso di cancellare il viaggio dei propri negoziatori** sostenendo che non vi fosse alcuna utilità nel proseguire con incontri fisici senza segnali concreti da parte iraniana.

Nel fine settimana, il quadro si è ulteriormente complicato sul fronte interno statunitense: **un uomo armato ha aperto il fuoco durante una cena ufficiale con i giornalisti a Washington a cui partecipava Donald Trump**. Il presidente è stato messo in sicurezza ed è rimasto illeso, mentre un agente è stato colpito e l'attentatore è stato arrestato. L'evento ha riportato al centro il tema della sicurezza interna e della crescente tensione politica negli Stati Uniti.

Infine, sul piano politico-istituzionale, il Dipartimento di Giustizia statunitense ha deciso di chiudere l'indagine sui costi di ristrutturazione degli edifici della Federal Reserve. **Questo ha sbloccato la nomina come presidente della Fed di Kevin Warsh e ora il voto è previsto il 29 aprile**, poco prima della scadenza del mandato di Powell a metà maggio.



### Principali movimenti dei mercati

- ✓ Mercati azionari contrastanti: **S&P 500 +0,55%** (+0,92% in euro), **Nasdaq 100 +1,50%** (+1,88% in euro), **Eurostoxx 50 -2,88%**, **Nikkei +2,12%** (+2,00% in euro).
- ➖ Rendimenti a scadenza dei titoli di Stato a 10 anni **in aumento**: BTP 3,78%, Bund 2,99%, US Treasury 4,30%.
- ➕ **Cambio EUR/USD** ha chiuso la settimana a **1,1722** con una variazione di -0,37%.
- ➖ L'**oro** ha concluso la giornata di venerdì a quota **4709,5 dollari** l'oncia, con una performance settimanale in euro pari a -2,14%.
- ➕ Il **Bitcoin** è salito a quota **77746,35 dollari**, registrando una performance settimanale in euro pari a +0,86%.



### Next week

- ✓ Decisione sul tasso di interesse da parte della Fed, Bank of Japan, Bank of Canada e Bank of England.
- ✓ Inflazione tedesca (mensile Aprile) e italiana (mensile Aprile e annuale).
- ✓ PIL tedesco, italiano e statunitense.

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

| Asset Class*                | Performance in Euro         |                     |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|
|                             | Ultima sett.<br>(17/4/2026) | YTD<br>(01/01/2026) |
| Monetario Area Euro         | 0,01%                       | 0,56%               |
| Obbl area euro Aggr all mat | -0,37%                      | 0,02%               |
| Obbl area euro IG Breve     | -0,32%                      | -0,09%              |
| Obbl area euro IG Medio     | -0,50%                      | -0,06%              |
| Obbl area euro IG Lungo     | -0,39%                      | 0,16%               |
| Obbl Corporate € HY         | 0,00%                       | 0,18%               |
| Obbl IG Globale             | -0,32%                      | 0,09%               |
| Obbl Corporate Globale HY   | -0,03%                      | 1,54%               |
| Obbl Paesi Emergenti        | -0,43%                      | 0,97%               |

## MERCATO AZIONARIO

| Asset Class*                 | Performance in Euro         |                     |
|------------------------------|-----------------------------|---------------------|
|                              | Ultima sett.<br>(17/4/2026) | YTD<br>(01/01/2026) |
| Azionario Europa             | -2,28%                      | 4,00%               |
| Azionario Nord America       | 0,85%                       | 4,33%               |
| Azionario Pacifico           | -1,49%                      | 8,57%               |
| Azionario Paesi Emergenti    | 1,22%                       | 15,62%              |
| Azionario Globale/Settoriale | 0,17%                       | 5,80%               |
| Oro                          | -2,14%                      | 8,77%               |
| Commodity                    | 7,77%                       | 40,07%              |
| USD/EUR                      | 0,36%                       | 0,22%               |

## DATI MACROECONOMICI

| Tasso di inflazione annuo |             |                     |
|---------------------------|-------------|---------------------|
| Paesi                     | Ultimo dato | Data di riferimento |
| Italia                    | 1,70%       | 31/03/2026          |
| Stati Uniti               | 3,30%       | 31/03/2026          |
| Germania                  | 2,70%       | 31/03/2026          |
| Regno Unito               | 3,30%       | 31/03/2026          |
| Francia                   | 1,70%       | 31/03/2026          |
| Spagna                    | 3,40%       | 31/03/2026          |
| Area Euro                 | 2,60%       | 31/03/2026          |
| Cina                      | 1,00%       | 31/03/2026          |

| PIL annuo   |             |                     |
|-------------|-------------|---------------------|
| Paesi       | Ultimo dato | Data di riferimento |
| Italia      | 0,84%       | 31/12/2025          |
| Stati Uniti | 2,00%       | 31/12/2025          |
| Germania    | 0,40%       | 31/12/2025          |
| Regno Unito | 1,00%       | 31/12/2025          |
| Francia     | 1,20%       | 31/12/2025          |
| Spagna      | 2,70%       | 31/12/2025          |
| Area Euro   | 1,20%       | 31/12/2025          |
| Cina        | 5,00%       | 31/03/2026          |

| Tassi Banche Centrali |             |                     |
|-----------------------|-------------|---------------------|
| Paesi                 | Ultimo dato | Data di riferimento |
| Area Euro             | 2,15%       | 19/03/2026          |
| Stati Uniti           | 3,75%       | 24/04/2026          |
| Regno Unito           | 3,75%       | 27/04/2026          |
| Cina                  | 4,35%       | 27/04/2026          |
| Canada                | 2,25%       | 24/04/2026          |
| Giappone              | 0,75%       | 27/04/2026          |
| Svizzera              | 0,00%       | 19/03/2026          |
| Australia             | 4,10%       | 17/03/2026          |

## RENDIMENTI A SCADENZA TITOLI GOVERNATIVI

|                                                                                     | Titolo di Stato        | Rendimento a scadenza lordo |                              |                             | Variazione (bp)                        |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|---------------------|
|                                                                                     |                        | Attuale<br>(24/04/2026)     | Ultima Sett.<br>(17/04/2026) | Inizio anno<br>(01/01/2026) | Da Ultima<br>Settimana<br>(17/04/2026) | YTD<br>(01/01/2026) |
|   | Italia 10 Anni         | 3,78%                       | 3,68%                        | 3,55%                       | +10 bp                                 | +23 bp              |
|  | Germania 10 Anni       | 2,99%                       | 2,96%                        | 2,85%                       | +3 bp                                  | +14 bp              |
|                                                                                     | <b>Spread Btp/Bund</b> | <b>78 bp</b>                | <b>72 bp</b>                 | <b>69 bp</b>                | <b>+6 bp</b>                           | <b>+9 bp</b>        |
|  | Usa 10 Anni            | 4,30%                       | 4,25%                        | 4,12%                       | +5 bp                                  | +18 bp              |
|  | Francia 10 Anni        | 3,64%                       | 3,58%                        | 3,56%                       | +6 bp                                  | +8 bp               |
|  | Spagna 10 Anni         | 3,44%                       | 3,39%                        | 3,29%                       | +6 bp                                  | +16 bp              |
|  | Regno Unito 10 Anni    | 4,91%                       | 4,76%                        | 4,50%                       | +15 bp                                 | +41 bp              |
|  | Giappone 10 Anni       | 2,43%                       | 2,41%                        | 2,06%                       | +2 bp                                  | +37 bp              |
|  | Australia 10 Anni      | 4,98%                       | 5,00%                        | 4,75%                       | -2 bp                                  | +23 bp              |

## ANALISI BTP ITALIA

Sulla base degli inflation swap  
Dati aggiornati alla chiusura del 24 aprile 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% | 2,02%             | -4,52%              | 6,54%     | 1,80%          | -4,74%      | -2,73%                     |
| Btp Italia 28/10/2027 0,65% | 2,65%             | 0,18%               | 2,47%     | 2,64%          | 0,18%       | 2,83%                      |
| Btp Italia 14/03/2028 2,00% | 2,71%             | 0,59%               | 2,12%     | 2,38%          | 0,26%       | 2,97%                      |
| Btp Italia 22/11/2028 1,60% | 2,78%             | 0,75%               | 2,04%     | 2,20%          | 0,16%       | 2,94%                      |
| Btp Italia 28/06/2030 1,60% | 3,07%             | 1,01%               | 2,05%     | 1,99%          | -0,06%      | 3,00%                      |
| Btp Italia 04/06/2032 1,85% | 3,31%             | 1,35%               | 1,96%     | 1,87%          | -0,09%      | 3,22%                      |

## MERCATO VALUTARIO

| Tassi di cambio                                                                                                | Valori                  |                              |                             | Performance in Euro          |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------|
|                                                                                                                | Attuale<br>(24/04/2026) | Ultima Sett.<br>(17/04/2026) | Inizio anno<br>(01/01/2026) | Ultima Sett.<br>(17/04/2026) | YTD<br>(01/01/2026) |
|  Euro / Dollaro Usa         | 1,172                   | 1,177                        | 1,175                       | -0,37%                       | -0,22%              |
|  Euro / Sterlina inglese    | 0,866                   | 0,870                        | 0,872                       | -0,49%                       | -0,70%              |
|  Euro / Franco svizzero     | 0,920                   | 0,920                        | 0,931                       | 0,03%                        | -1,13%              |
|  Euro / Yen giapponese      | 186,86                  | 186,63                       | 183,76                      | 0,12%                        | 1,69%               |
|  Euro / Dollaro australiano | 1,639                   | 1,639                        | 1,755                       | 0,03%                        | -6,57%              |

## MERCATO AZIONARIO PAESI SVILUPPATI

| Indice                                                                                         | Performance Ultima Settimana |        | Performance YTD (01/01/2026) |        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------|------------------------------|--------|
|                                                                                                | Valuta                       | Euro   | Valuta                       | Euro   |
|  S&P 500      | 0,55%                        | 0,92%  | 3,90%                        | 4,13%  |
|  Dow Jones    | -0,44%                       | -0,07% | 1,79%                        | 2,01%  |
|  Nasdaq 100   | 1,50%                        | 1,88%  | 6,05%                        | 6,29%  |
|  Eurostoxx 50 | -2,88%                       | -2,88% | 1,51%                        | 1,51%  |
|  Ftse 100     | -2,70%                       | -2,23% | 4,41%                        | 5,15%  |
|  Cac 40       | -3,17%                       | -3,17% | -0,13%                       | -0,13% |
|  Dax          | -2,32%                       | -2,32% | -1,48%                       | -1,48% |
|  Ibex         | -4,29%                       | -4,29% | 1,94%                        | 1,94%  |
|  Ftse Mib     | -2,48%                       | -2,48% | 6,03%                        | 6,03%  |
|  SMI          | -1,91%                       | -1,95% | -0,74%                       | 0,40%  |
|  Nikkei       | 2,12%                        | 2,00%  | 18,63%                       | 16,66% |
|  Asx 200      | -1,79%                       | -1,82% | 0,80%                        | 7,88%  |
|  Hang Seng    | -0,70%                       | -0,36% | 0,48%                        | 0,00%  |

## MERCATO AZIONARIO PAESI EMERGENTI

| Indice                                                                                         | Performance Ultima Settimana |        | Performance YTD (01/01/2026) |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------|------------------------------|---------|
|                                                                                                | Valuta                       | Euro   | Valuta                       | Euro    |
|  Shenzen      | 0,86%                        | 1,17%  | 2,54%                        | 5,28%   |
|  Istanbul 100 | 1,46%                        | 1,53%  | 28,42%                       | 22,86%  |
|  Sensex       | -2,33%                       | -2,84% | -9,46%                       | -13,15% |
|  Kospi        | 4,01%                        | 3,56%  | 53,66%                       | 50,39%  |
|  Ibovespa     | -2,55%                       | -2,23% | 18,38%                       | 30,48%  |
|  Ftse Jse     | -3,86%                       | -4,80% | 0,06%                        | 0,65%   |

## MERCATO AZIONARIO SETTORIALE

|           | Indice settoriale             | Performance Ultima Settimana |        | Performance YTD (01/01/2026) |        |
|-----------|-------------------------------|------------------------------|--------|------------------------------|--------|
|           |                               | Valuta                       | Euro   | Valuta                       | Euro   |
| Defensive | Az. Glob. Energy              | 3,14%                        | 3,52%  | 27,67%                       | 27,95% |
| Cyclical  | Az. Glob. Technology          | 2,90%                        | 3,28%  | 7,37%                        | 7,61%  |
| Defensive | Az. Glob. Cons. Staples       | 0,67%                        | 1,04%  | 5,75%                        | 5,99%  |
| Defensive | Az. Glob. Utilities           | 0,28%                        | 0,65%  | 10,32%                       | 10,56% |
|           | Azionario Globale             | -0,34%                       | 0,03%  | 4,37%                        | 4,60%  |
| Defensive | Az. Glob. Telecom             | -0,65%                       | -0,29% | 4,27%                        | 4,50%  |
| Cyclical  | Az. Glob. Real Estate         | -1,34%                       | -0,98% | 9,91%                        | 10,16% |
| Cyclical  | Az. Glob. Cons. Discretionary | -1,53%                       | -1,17% | -2,55%                       | -2,34% |
| Cyclical  | Az. Glob. Industrial          | -1,55%                       | -1,19% | 10,01%                       | 10,25% |
| Cyclical  | Az. Glob. Materials           | -2,23%                       | -1,87% | 13,79%                       | 14,05% |
| Cyclical  | Az. Glob. Financial           | -2,76%                       | -2,41% | -2,05%                       | -1,84% |
| Defensive | Az. Glob. Health Care         | -3,84%                       | -3,49% | -6,19%                       | -5,99% |

## COMMODITIES E CRIPTOVALUTE

| Asset          | Valori               |                           |                          | Performance in Euro       |                  |
|----------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------|
|                | Attuale (24/04/2026) | Ultima Sett. (17/04/2026) | Inizio anno (01/01/2026) | Ultima Sett. (17/04/2026) | YTD (01/01/2026) |
| Oro            | 4.709,50             | 4.830,34                  | 4.339,49                 | -2,14%                    | 8,77%            |
| Argento        | 75,73                | 80,89                     | 76,29                    | -6,04%                    | -0,52%           |
| Petrolio (WTI) | 94,40                | 83,85                     | 57,95                    | 12,99%                    | 63,26%           |
| Brent          | 105,33               | 90,38                     | 61,92                    | 16,97%                    | 70,48%           |
| Bitcoin        | 77.746               | 77.370                    | 88.185                   | 0,86%                     | -11,64%          |

\*Composizione in indici benchmark delle singole asset class

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