

3 agosto 2026 | Settimana n°31

ADHOC WEEKLY

Com'è andata la settimana?



Weekly News

La settimana appena conclusa ha visto una nuova **escalation tra Stati Uniti e Iran**, con rischi per petrolio e rotte commerciali

All'inizio della settimana Donald Trump ha dichiarato che Washington era impegnata in negoziati approfonditi con Teheran, ma ha minacciato una forte azione militare in caso di fallimento della diplomazia. Nei giorni successivi il conflitto ha mostrato segnali di ampliamento regionale, con attacchi che hanno interessato anche infrastrutture e Paesi vicini e con nuovi rischi per lo Stretto di Hormuz e le rotte del Mar Rosso. Il rischio di un'interruzione prolungata dei flussi energetici dal Golfo potrebbe mantenere elevati il prezzo del petrolio, inflazione e costi di trasporto, complicando ulteriormente le decisioni delle banche centrali. Nel fine settimana è poi emersa una nuova pausa temporanea delle operazioni statunitensi, ma senza una soluzione politica definitiva.

Sul fronte monetario, il 29 luglio **la Fed ha mantenuto il tasso sui federal funds nell'intervallo 3,50%-3,75%**. La decisione è stata approvata con 9 voti favorevoli e 3 contrari, un livello di dissenso significativo: alcuni membri avrebbero preferito un ulteriore rialzo per contrastare un'inflazione ancora persistente.

La riunione ha rafforzato l'idea che i tassi statunitensi possano rimanere elevati più a lungo, con conseguenze sui rendimenti obbligazionari, sul dollaro e sulle valutazioni azionarie.

Sulla scia della FED, anche la Bank of England il 30 luglio ha mantenuto fermi i tassi al 3,75%.

La prima stima del **PIL statunitense ha mostrato una crescita annualizzata dell'1,5%** nel secondo trimestre, in rallentamento rispetto al 2,1% del primo trimestre. Parallelamente, a giugno i consumi personali sono aumentati dello 0,3%, mentre il reddito personale è cresciuto soltanto dello 0,2%.

I dati descrivono quindi un'economia ancora in espansione, ma meno dinamica, mentre le pressioni sui prezzi non risultano ancora sufficientemente ridotte da consentire alla Fed un rapido allentamento monetario.



Principali movimenti dei mercati

- ✓ Mercati azionari contrastanti: **S&P 500 +1,10%** (-0,22% in euro), **Nasdaq 100 +0,94%** (-0,37% in euro), **Eurostoxx 50 +1,23%**, **Nikkei -0,39%** (+2,27% in euro).
- Rendimenti a scadenza dei titoli di Stato a 10 anni **in aumento** BTP 4,02%, Bund 3,21% e US Treasury 4,73%.
- **Cambio EUR/USD** ha chiuso la settimana a **1,153** con una variazione di +1,38%.
- L'**oro** ha concluso la giornata di venerdì a quota **4.046,15 dollari** l'oncia, con una performance settimanale in euro pari a -1,52%.
- Il **Bitcoin** è salito a quota **62.899 dollari**, registrando una performance settimanale in euro pari a -3,23%.



Next week

- ✓ Dati sul lavoro e produzione statunitense
- ✓ Bilancia commerciale e inflazione cinese

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Performance in Euro		
Asset Class*	Ultima sett. (24/7/2026)	YTD (01/01/2026)
Monetario Area Euro	0,05%	1,10%
Obbl area euro Aggr all mat	-0,51%	0,53%
Obbl area euro IG Breve	0,13%	0,05%
Obbl area euro IG Medio	0,10%	-0,30%
Obbl area euro IG Lungo	-0,22%	-0,93%
Obbl Corporate € HY	0,02%	1,56%
Obbl IG Globale	-0,47%	0,49%
Obbl Corporate Globale HY	-0,77%	3,63%
Obbl Paesi Emergenti	-0,79%	2,86%

MERCATO AZIONARIO

Performance in Euro		
Asset Class*	Ultima sett. (24/7/2026)	YTD (01/01/2026)
Azionario Europa	0,62%	11,76%
Azionario Nord America	-0,20%	12,05%
Azionario Pacifico	1,32%	18,34%
Azionario Paesi Emergenti	1,15%	22,39%
Azionario Globale/Settoriale	0,16%	12,66%
Oro	-1,18%	-5,11%
Commodity	-1,18%	39,75%
USD/EUR	-1,36%	1,91%

DATI MACROECONOMICI

Tasso di inflazione annuo		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	3,00%	30/06/2026
Stati Uniti	3,50%	30/06/2026
Germania	2,30%	30/06/2026
Regno Unito	2,80%	31/05/2026
Francia	1,80%	30/06/2026
Spagna	3,20%	30/06/2026
Area Euro	2,80%	30/06/2026
Cina	1,00%	30/06/2026

PIL annuo		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	0,83%	31/03/2026
Stati Uniti	2,70%	31/03/2026
Germania	0,40%	31/03/2026
Regno Unito	0,90%	31/03/2026
Francia	0,90%	31/03/2026
Spagna	2,70%	31/03/2026
Area Euro	0,50%	31/03/2026
Cina	4,30%	30/06/2026

Tassi Banche Centrali		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Area Euro	2,40%	11/06
Stati Uniti	3,75%	15/07
Regno Unito	3,75%	15/07
Cina	4,35%	15/07
Canada	2,25%	15/07
Giappone	1,00%	15/07
Svizzera	0,00%	18/06
Australia	4,35%	16/06

RENDIMENTI A SCADENZA TITOLI GOVERNATIVI

Rendimento a scadenza lordo				Variazione (bp)	
Titolo di Stato	Attuale (31/07/2026)	Ultima Sett. (24/07/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Da Ultima Settimana (24/07/2026)	YTD (01/01/2026)
 Italia 10 Anni	4,02%	4,00%	3,55%	+2 bp	+47 bp
 Germania 10 Anni	3,21%	3,17%	2,85%	+3 bp	+35 bp
Spread Btp/Bund	81 bp	82 bp	69 bp	-1 bp	+12 bp
 Usa 10 Anni	4,73%	4,68%	4,12%	+6 bp	+61 bp
 Francia 10 Anni	4,00%	3,97%	3,56%	+3 bp	+44 bp
 Spagna 10 Anni	3,65%	3,63%	3,29%	+2 bp	+37 bp
 Regno Unito 10 Anni	5,05%	5,03%	4,50%	+2 bp	+55 bp
 Giappone 10 Anni	2,79%	2,80%	2,06%	-1 bp	+73 bp
 Australia 10 Anni	4,93%	5,09%	4,75%	-16 bp	+18 bp

ANALISI BTP ITALIA

Sulla base degli inflation swap
Dati aggiornati alla chiusura del 31 luglio 2026

Btp Italia	Btp pari scadenza	Rend Zero Inflation	Breakeven	Inflation swap	Arbitraggio	Rend a scad con inflatione
Btp Italia 28/10/2027 0,65%	2,88%	0,85%	2,03%	1,80%	-0,23%	2,65%
Btp Italia 14/03/2028 2,00%	2,92%	1,22%	1,70%	1,80%	0,10%	3,02%
Btp Italia 22/11/2028 1,60%	3,00%	1,31%	1,69%	1,81%	0,12%	3,12%
Btp Italia 28/06/2030 1,60%	3,26%	1,37%	1,89%	1,80%	-0,09%	3,17%
Btp Italia Si 23/06/2031 1,60%	3,41%	1,45%	1,96%	1,79%	-0,16%	3,25%
Btp Italia 04/06/2032 1,85%	3,48%	1,64%	1,84%	1,77%	-0,07%	3,41%

MERCATO VALUTARIO

Valori			Performance in Euro	
Tassi di cambio	Attuale (31/07/2026)	Ultima Sett. (24/07/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	YTD (01/01/2026)
 Euro / Dollaro Usa	1,153	1,137	1,175	1,38%
 Euro / Sterlina Inglese	0,855	0,853	0,872	0,21%
 Euro / Franco svizzero	0,930	0,930	0,931	0,01%
 Euro / Yen giapponese	181,43	186,27	183,76	-2,60%
 Euro / Dollaro australiano	1,643	1,629	1,755	0,84%

MERCATO AZIONARIO PAESI SVILUPPATI

		Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
Indice		Valuta	Euro	Valuta	Euro
 S&P 500		1,10%	-0,22%	8,61%	10,69%
 Dow Jones		1,50%	0,17%	8,51%	10,59%
 Nasdaq 100		0,94%	-0,37%	8,35%	10,42%
 Eurostoxx 50		1,23%	1,23%	9,69%	9,69%
 Ftse 100		1,23%	1,02%	9,33%	11,51%
 Cac 40		1,64%	1,64%	4,18%	4,18%
 Dax		2,11%	2,11%	4,65%	4,65%
 Ibex		1,01%	1,01%	13,99%	13,99%
 Ftse Mib		0,71%	0,71%	16,08%	16,08%
 SMI		0,13%	0,12%	8,13%	8,16%
 Nikkei		-0,39%	2,27%	27,86%	29,50%
 Asx 200		2,33%	1,48%	2,98%	10,00%
 Hang Seng		3,69%	2,29%	0,12%	1,23%

MERCATO AZIONARIO PAESI EMERGENTI

		Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
Indice		Valuta	Euro	Valuta	Euro
 Shenzen		-1,31%	-2,40%	-1,36%	4,16%
 Istanbul 100		-4,40%	-6,10%	19,95%	10,44%
 Sensex		2,68%	2,88%	-7,77%	-11,21%
 Kospi		-7,07%	-7,25%	56,51%	59,37%
 Ibovespa		2,27%	1,07%	10,47%	21,51%
 Ftse Jse		1,92%	2,19%	-4,30%	-2,27%

MERCATO AZIONARIO SETTORIALE

		Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
	Indice settoriale	Valuta	Euro	Valuta	Euro
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Cons. Discretionary	7,54%	6,08%	-1,83%	0,05%
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Telecom	4,70%	3,28%	-0,36%	1,55%
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Cons. Staples	1,93%	0,54%	7,97%	10,04%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Financial	1,30%	-0,08%	10,04%	12,15%
	Azionario Globale	1,24%	-0,14%	9,58%	11,68%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Industrial	0,22%	-1,14%	12,98%	15,15%
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Health Care	0,10%	-1,26%	2,86%	4,83%
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Energy	0,09%	-1,27%	33,07%	35,62%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Materials	0,02%	-1,34%	8,36%	10,44%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Technology	-0,05%	-1,41%	15,60%	17,82%
<i>Cyclical</i> 	Az. Glob. Real Estate	-1,98%	-3,32%	13,50%	15,67%
<i>Defensive</i> 	Az. Glob. Utilities	-3,21%	-4,52%	6,76%	8,80%

COMMODITIES E CRIPTOVALUTE

Asset	Valori			Performance in Euro	
	Attuale (31/07/2026)	Ultima Sett. (24/07/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Ultima Sett. (24/07/2026)	YTD (01/01/2026)
Oro	4.046,15	4.052,79	4.339,49	-1,52%	-4,97%
Argento	57,60	58,17	76,29	-2,34%	-23,06%
Petrolio (WTI)	84,67	92,19	57,95	-9,41%	48,91%
Brent	90,12	96,78	61,92	-8,15%	48,33%
Bitcoin	62.899	64.114	88.185	-3,23%	-27,31%

*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%
	ICE BofA Euro High Yield Index	100%
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. 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 o

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 di

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 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 distribuz

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'e

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 dop

pubblicazione. Pertanto ADHOC declina qualsivoglia responsabilità anche per eventuali effetti pregiudizievoli eventualmente conseguenti all'uso o all'interpretazione eventualmente fatti o da 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, per 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 propr

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 Al 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

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 esporr

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 n

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 pri

istituzionale, solo una volta che egli abbia adeguatamente approfondito e presa piena consapevolezza dei rischi connessi ad ogni forma di investimento sui mercati finanziari.