21 settembre 2026 | Settimana n°38

ADHOC WEEKLY

Com'è andata la settimana?

Weekly News

Durante la settimana, negli Stati Uniti, la Fed ha aumentato i tassi di 25 punti base, portando il range dei Fed Funds al 3,75%-4%. La decisione è stata unanime e le nuove proiezioni indicano che la maggioranza dei partecipanti prevede ulteriori rialzi entro fine anno. Warsh ha ribadito che l'inflazione resta troppo elevata e che la priorità della banca centrale è riportarla verso il 2%.
La decisione ha evidenziato la distanza tra la Fed e la Casa Bianca. Trump aveva più volte chiesto tassi più bassi, ma dopo il meeting ha evitato un attacco diretto a Warsh, concentrando le critiche sugli altri membri della Fed.

Anche la Bank of Japan ha aumentato i tassi di 25 punti base, portandoli all'1,25%. La scelta conferma il graduale abbandono della politica monetaria molto espansiva degli ultimi anni. Lo **yen non ne ha però beneficiato in modo significativo**, anche perché il rialzo era già largamente atteso e la banca centrale non ha fornito indicazioni particolarmente restrittive sulle prossime mosse.

In Germania, **le elezioni regionali** in Meclemburgo-Pomerania Anteriore **hanno visto l'AfD, partito di destra radicale, ottenere il 38,2% dei voti, davanti ai socialdemocratici.** La CDU del cancelliere Friedrich Merz si è fermata al 4,9%, restando fuori dal parlamento regionale. Il risultato aumenta la pressione sul governo tedesco proprio mentre deve affrontare importanti riforme e nuovi programmi di spesa per difesa e infrastrutture.

Sul fronte europeo, **Ursula von der Leyen ha proposto di rafforzare i rapporti con il Canada attraverso una nuova forma di "membro associato"** dell'Unione europea. L'obiettivo è approfondire la cooperazione su commercio, difesa, energia, materie prime critiche e tecnologia.

Principali movimenti dei mercati

- Mercati azionari contrastanti: **S&P 500 -0,08%** (+0,90% in euro), **Nasdaq 100 +0,72%** (+1,71% in euro), **Eurostoxx 50 -1,41%, Nikkei +1,57%** (+0,38% in euro).
- Rendimenti a scadenza dei titoli di Stato a 10 anni in **aumento**: BTP 4,43%, Bund 3,52% e US Treasury 5,00%.
- **Cambio EUR/USD** ha chiuso la settimana a **1,1486** con una variazione di -0,97%.
- L'**oro** ha concluso la giornata di venerdì a quota **4378,63 dollari** l'oncia, con una performance settimanale in euro pari a +1,67%.
- Il **Bitcoin** ha chiuso a quota **81096,84 dollari**, registrando una performance settimanale in euro pari a +5,93%.

Next week

- Decisione sul tasso di interesse da parte della Banca Nazionale Svizzera.
- Richieste iniziali di sussidi di disoccupazione statunitensi.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Asset Class*	Performance in Euro Ultima sett. (11/9/2026)	 YTD (01/01/2026)
Monetario Area Euro	0,03%	1,41%
Obbl area euro Aggr all mat	-0,21%	-1,76%
Obbl area euro IG Breve	-0,26%	-0,98%
Obbl area euro IG Medio	-0,37%	-2,60%
Obbl area euro IG Lungo	0,07%	-4,20%
Obbl Corporate € HY	-0,02%	1,18%
Obbl IG Globale	0,29%	0,23%
Obbl Corporate Globale HY	0,45%	3,94%
Obbl Paesi Emergenti	0,41%	2,90%

MERCATO AZIONARIO

Asset Class*	Performance in Euro Ultima sett. (11/9/2026)	 YTD (01/01/2026)
Azionario Europa	-0,55%	9,60%
Azionario Nord America	0,89%	14,04%
Azionario Pacifico	-0,18%	20,49%
Azionario Paesi Emergenti	0,42%	26,61%
Azionario Globale/Settoriale	0,51%	15,19%
Oro	1,67%	3,20%
Commodity	-0,26%	60,96%
USD/EUR	1,00%	2,29%

DATI MACROECONOMICI

Tasso di inflazione annuo

Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	3,30%	31/08/2026
Stati Uniti	3,40%	31/08/2026
Germania	2,90%	31/08/2026
Regno Unito	3,10%	31/08/2026
Francia	2,40%	31/08/2026
Spagna	4,30%	31/08/2026
Area Euro	3,20%	31/08/2026
Cina	0,80%	31/08/2026

PIL annuo

Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	1,02%	30/06/2026
Stati Uniti	2,10%	30/06/2026
Germania	1,00%	30/06/2026
Regno Unito	1,20%	30/06/2026
Francia	0,50%	30/06/2026
Spagna	2,70%	30/06/2026
Area Euro	1,20%	30/06/2026
Cina	4,30%	30/06/2026

Tassi Banche Centrali

Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Area Euro	2,65%	10/09/2026
Stati Uniti	4,00%	18/09/2026
Regno Unito	3,75%	21/09/2026
Cina	4,35%	21/09/2026
Canada	2,25%	18/09/2026
Giappone	1,25%	18/09/2026
Svizzera	0,00%	18/06/2026
Australia	4,35%	11/08/2026

RENDIMENTI A SCADENZA TITOLI GOVERNATIVI

Titolo di Stato	Rendimento a scadenza lordo Attuale (18/09/2026)	 Ultima Sett. (11/09/2026)	 Inizio anno (01/01/2026)	Variazione (bp) Da Ultima Settimana (11/09/2026)	 YTD (01/01/2026)
Italia 10 Anni	4,43%	4,35%	3,55%	+8 bp	+89 bp
Germania 10 Anni	3,52%	3,50%	2,85%	+1 bp	+66 bp
Spread Btp/Bund	***92 bp***	***85 bp***	***69 bp***	***+7 bp***	***+23 bp***
Usa 10 Anni	5,00%	4,97%	4,12%	+3 bp	+87 bp
Francia 10 Anni	4,56%	4,45%	3,56%	+11 bp	+100 bp
Spagna 10 Anni	4,00%	3,96%	3,29%	+4 bp	+71 bp
Regno Unito 10 Anni	5,30%	5,34%	4,50%	-5 bp	+80 bp
Giappone 10 Anni	2,97%	2,98%	2,06%	0 bp	+91 bp
Australia 10 Anni	5,27%	5,37%	4,75%	-10 bp	+52 bp

ANALISI BTP ITALIA

Sulla base degli inflation swap
Dati aggiornati alla chiusura del 18 settembre 2026

Btp Italia	Btp pari scadenza	Rend Zero Inflation	Breakeven	Inflation swap	Arbitraggio	Rend a scad con inflazione
Btp Italia 28/10/2027 0,65%	3,33%	-0,34%	3,67%	3,03%	-0,64%	2,69%
Btp Italia 14/03/2028 2,00%	3,41%	0,69%	2,72%	2,83%	0,11%	3,53%
Btp Italia 22/11/2028 1,60%	3,56%	1,01%	2,55%	2,54%	-0,01%	3,55%
Btp Italia 28/06/2030 1,60%	3,81%	1,29%	2,52%	2,32%	-0,20%	3,61%
Btp Italia Sì 23/06/2031 1,60%	3,92%	1,54%	2,38%	2,24%	-0,14%	3,78%
Btp Italia 04/06/2032 1,85%	3,98%	1,63%	2,35%	2,18%	-0,17%	3,81%

MERCATO VALUTARIO

Tassi di cambio	Valori Attuale (18/09/2026)	 Ultima Sett. (11/09/2026)	 Inizio anno (01/01/2026)	Performance in Euro Ultima Sett. (11/09/2026)	 YTD (01/01/2026)
Euro / Dollaro Usa	1,149	1,160	1,175	-0,97%	-2,23%
Euro / Sterlina inglese	0,857	0,857	0,872	0,00%	-1,70%
Euro / Franco svizzero	0,944	0,947	0,931	-0,28%	1,47%
Euro / Yen giapponese	180,23	178,11	183,76	1,19%	-1,92%
Euro / Dollaro australiano	1,612	1,618	1,755	-0,33%	-8,10%

MERCATO AZIONARIO PAESI SVILUPPATI

Indice	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
	Valuta	Euro	Valuta	Euro
S&P 500	-0,08%	0,90%	10,94%	13,47%
Dow Jones	-1,69%	-0,73%	6,86%	9,29%
Nasdaq 100	0,72%	1,71%	13,25%	15,84%
Eurostoxx 50	-1,41%	-1,41%	7,59%	7,59%
Ftse 100	0,08%	0,08%	7,23%	9,08%
Cac 40	-1,40%	-1,40%	-1,26%	-1,26%
Dax	-1,03%	-1,03%	3,32%	3,32%
Ibex	-1,64%	-1,64%	12,44%	12,44%
Ftse Mib	-1,84%	-1,84%	14,69%	14,69%
SMI	0,08%	0,37%	3,91%	2,41%
Nikkei	1,57%	0,38%	29,16%	31,69%
Asx 200	-0,11%	0,21%	0,16%	8,99%
Hang Seng	-0,22%	0,73%	-4,27%	-2,89%

MERCATO AZIONARIO PAESI EMERGENTI

Indice	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
	Valuta	Euro	Valuta	Euro
Shenzen	-0,06%	1,06%	-3,09%	3,57%
Istanbul 100	-8,18%	-7,72%	18,40%	6,61%
Sensex	-0,65%	-0,01%	-12,26%	-15,79%
Kospi	-0,23%	-2,57%	63,60%	73,91%
Ibovespa	-1,06%	-0,49%	14,96%	25,23%
Ftse Jse	-1,88%	-1,64%	-3,00%	1,25%

MERCATO AZIONARIO SETTORIALE

	Indice settoriale	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
		Valuta	Euro	Valuta	Euro
Defensive	Az. Glob. Health Care	1,72%	2,73%	4,98%	7,38%
Cyclical	Az. Glob. Technology	0,92%	1,91%	24,33%	27,16%
Defensive	Az. Glob. Telecom	0,62%	1,61%	2,83%	5,17%
	Azionario Globale	-0,45%	0,53%	11,25%	13,79%
Defensive	Az. Glob. Cons. Staples	-0,88%	0,09%	4,11%	6,48%
Defensive	Az. Glob. Energy	-1,18%	-0,21%	40,69%	43,90%
Cyclical	Az. Glob. Industrial	-1,50%	-0,53%	8,91%	11,40%
Cyclical	Az. Glob. Cons. Discretionary	-1,81%	-0,84%	-6,31%	-4,17%
Cyclical	Az. Glob. Materials	-2,03%	-1,07%	12,88%	15,45%
Defensive	Az. Glob. Utilities	-2,08%	-1,12%	0,88%	3,18%
Cyclical	Az. Glob. Real Estate	-2,20%	-1,23%	6,89%	9,33%
Cyclical	Az. Glob. Financial	-2,26%	-1,30%	8,56%	11,04%

COMMODITIES E CRIPTOVALUTE

Asset	Valori			Performance in Euro	
	Attuale (18/09/2026)	Ultima Sett. (11/09/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Ultima Sett. (11/09/2026)	YTD (01/01/2026)
Oro	4.378,63	4.349,08	4.339,49	1,67%	3,20%
Argento	66,26	64,49	76,29	3,76%	-11,17%
Petrolio (WTI)	100,30	100,05	57,95	1,24%	77,03%
Brent	103,87	104,61	61,92	0,27%	71,58%
Bitcoin	81.097	77.311	88.185	5,93%	-5,94%

*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%
Obbligazionario area euro IG Breve	ICE BofA 1-3 Year Euro Government Index	35%
	ICE BofA 3-5 Year Euro Government Index	35%
	ICE BofA 3-5 Year Single-A Euro Corporate Index	30%
Obbligazionario area euro IG Medio	ICE BofA 5-7 Year Euro Government Index	35%
	ICE BofA 7-10 Year Euro Government Index	35%
	ICE BofA 5-10 Year Single-A Euro Corporate Index	30%
Obbligazionario area euro IG Lungo	ICE BofA 10+ Year Euro Government Index	70%
	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 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.