23 novembre 2026 | Settimana n° 47

ADHOC WEEKLY

Com'è andata la settimana?

Weekly News

Durante la settimana **Nvidia è rimasta al centro dell'attenzione dei mercati.** La società ha chiuso il terzo trimestre fiscale con ricavi pari a 115,8 miliardi di dollari, in crescita del 103% rispetto a un anno fa e superiori alle attese. Per il quarto trimestre Nvidia prevede ricavi per circa 130 miliardi di dollari, confermando aspettative di crescita ancora molto elevate. **Nonostante i numeri molto forti, il titolo è rimasto sotto pressione,** risentendo delle incertezze sulla governance dopo l'uscita di Jensen Huang e delle indagini sulle esportazioni verso la Cina.

Anche il debutto in Borsa di Anthropic ha confermato il forte interesse degli investitori per il settore dell'intelligenza artificiale. La società ha realizzato la più grande IPO della storia, raccogliendo circa 93,5 miliardi di dollari. Il titolo ha chiuso la prima seduta in rialzo del 17%, per poi perdere parte dei guadagni il giorno successivo. Il quadro mostra quindi una domanda ancora molto elevata per l'AI, ma anche un mercato diventato più selettivo rispetto alle valutazioni e ai ritorni attesi dagli ingenti investimenti nel settore.

La maggiore cautela si è riflessa sull'intero comparto tecnologico. **Venerdì il Nasdaq 100 ha perso il 5,28%**, mentre le vendite si sono estese ai semiconduttori e ad altre società legate all'AI. I risultati societari continuano tuttavia a indicare una domanda molto forte per capacità di calcolo e infrastrutture: la volatilità riflette quindi soprattutto una fase di maggiore selettività degli investitori.

Sul fronte monetario, **la Fed ha mantenuto un tono restrittivo.** I verbali dell'ultima riunione hanno mostrato che quasi tutti i partecipanti ritengono probabili ulteriori rialzi dei tassi nei prossimi mesi. Christopher Waller, membro del consiglio dei governatori della Fed, ha inoltre dichiarato che potrebbe essere necessario intervenire in modo più deciso contro l'inflazione, indicando anche la possibilità di un rialzo di 50 punti base a dicembre. Nonostante queste indicazioni, nella seconda parte della settimana **i Treasury hanno beneficiato degli acquisti legati alla ricerca di asset più difensivi:** il rendimento del decennale è sceso dal 5,15% a circa il 4,9%.

Principali movimenti dei mercati

- Settimana di ritracciamento per i mercati azionari: **S&P 500 -8,61%** (-8,15% in euro), **Nasdaq 100 -10,02%** (-9,57% in euro), **Eurostoxx 50 -6,97%, Nikkei -7,70%** (-6,54% in euro).
- Rendimenti a scadenza dei titoli di Stato a 10 anni in **riduzione:** BTP 4,40%, US Treasury 4,94% e Bund 3,30%.
- **Cambio EUR/USD** ha chiuso la settimana a **1,0968** con una variazione di -0,50%.
- L'**oro** ha concluso la giornata di venerdì a quota **3538,49 dollari** l'oncia, con una performance settimanale in euro pari a -8,45%.
- Il **Bitcoin** ha chiuso a quota **58930,28 dollari**, registrando una performance settimanale in euro pari a -13,31%.

Next week

- PIL trimestrale tedesco e statunitense;
- Richieste iniziali di sussidi di disoccupazione statunitense e variazione della disoccupazione in Germania relativamente al mese di Novembre.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Asset Class*	Performance in Euro Ultima sett. (13/11/2026)	YTD (01/01/2026)
Monetario Area Euro	0,06%	1,91%
Obbl area euro Aggr all mat	0,28%	-1,23%
Obbl area euro IG Breve	0,17%	-0,16%
Obbl area euro IG Medio	0,29%	-1,77%
Obbl area euro IG Lungo	0,49%	-3,29%
Obbl Corporate € HY	-0,71%	-0,69%
Obbl IG Globale	0,99%	4,96%
Obbl Corporate Globale HY	-0,69%	5,38%
Obbl Paesi Emergenti	-0,36%	5,68%

MERCATO AZIONARIO

Asset Class*	Performance in Euro Ultima sett. (13/11/2026)	YTD (01/01/2026)
Azionario Europa	-5,72%	8,34%
Azionario Nord America	-8,15%	7,87%
Azionario Pacifico	-5,85%	13,43%
Azionario Paesi Emergenti	-7,92%	10,36%
Azionario Globale/Settoriale	-7,63%	8,58%
Oro	-8,45%	-12,66%
Commodity	-4,02%	50,69%
USD/EUR	0,51%	7,12%

DATI MACROECONOMICI

Tasso di inflazione annuo

Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	5,50%	31/10/2026
Stati Uniti	3,70%	30/09/2026
Germania	2,80%	31/10/2026
Regno Unito	3,60%	31/10/2026
Francia	3,40%	31/10/2026
Spagna	4,90%	31/10/2026
Area Euro	4,00%	31/10/2026
Cina	0,70%	31/10/2026

PIL annuo

Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	0,75%	30/09/2026
Stati Uniti	2,10%	30/09/2026
Germania	1,20%	30/09/2026
Regno Unito	1,90%	30/09/2026
Francia	-0,10%	30/09/2026
Spagna	2,70%	30/09/2026
Area Euro	1,30%	30/09/2026
Cina	4,50%	30/09/2026

Tassi Banche Centrali

Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Area Euro	2,65%	29/10/2026
Stati Uniti	4,00%	20/11/2026
Regno Unito	4,00%	22/11/2026
Cina	4,35%	23/11/2026
Canada	2,50%	20/11/2026
Giappone	1,25%	20/11/2026
Svizzera	0,00%	24/09/2026
Australia	4,85%	03/11/2026

RENDIMENTI A SCADENZA TITOLI GOVERNATIVI

Titolo di Stato	Rendimento a scadenza lordo Attuale (20/11/2026)	Ultima Sett. (13/11/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Variazione (bp) Da Ultima Settimana (13/11/2026)	YTD (01/01/2026)
Italia 10 Anni	4,40%	4,42%	3,55%	-2 bp	+85 bp
Germania 10 Anni	3,30%	3,38%	2,85%	-7 bp	+45 bp
Spread Btp/Bund	***110 bp***	***104 bp***	***69 bp***	***+6 bp***	***+41 bp***
Usa 10 Anni	4,94%	5,14%	4,12%	-19 bp	+82 bp
Francia 10 Anni	4,87%	4,92%	3,56%	-5 bp	+131 bp
Spagna 10 Anni	3,91%	3,94%	3,29%	-3 bp	+62 bp
Regno Unito 10 Anni	5,24%	5,34%	4,50%	-10 bp	+74 bp
Giappone 10 Anni	2,79%	2,87%	2,06%	-8 bp	+73 bp
Australia 10 Anni	4,95%	5,12%	4,75%	-17 bp	+20 bp

ANALISI BTP ITALIA

Sulla base degli inflation swap
Dati aggiornati alla chiusura del 20 novembre 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%	3,24%	0,00%	3,24%	3,16%	-0,08%	3,16%
Btp Italia 14/03/2028 2,00%	3,26%	0,90%	2,37%	2,84%	0,47%	3,73%
Btp Italia 22/11/2028 1,60%	3,40%	1,04%	2,36%	2,48%	0,12%	3,52%
Btp Italia 28/06/2030 1,60%	3,69%	1,38%	2,31%	2,25%	-0,05%	3,64%
Btp Italia Sì 23/06/2031 1,60%	3,85%	1,54%	2,30%	2,16%	-0,14%	3,71%
Btp Italia 04/06/2032 1,85%	3,91%	1,49%	2,42%	2,11%	-0,31%	3,60%

MERCATO VALUTARIO

Tassi di cambio	Valori Attuale (20/11/2026)	Ultima Sett. (13/11/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Performance in Euro Ultima Sett. (13/11/2026)	YTD (01/01/2026)
Euro / Dollaro Usa	1,097	1,1023	1,175	-0,50%	-6,64%
Euro / Sterlina inglese	0,838	0,834	0,872	0,45%	-3,91%
Euro / Franco svizzero	0,921	0,925	0,931	-0,37%	-1,00%
Euro / Yen giapponese	173,92	176,10	183,76	-1,24%	-5,35%
Euro / Dollaro australiano	1,654	1,628	1,755	1,61%	-5,74%

MERCATO AZIONARIO PAESI SVILUPPATI

Indice	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
	Valuta	Euro	Valuta	Euro
S&P 500	-8,61%	-8,15%	0,21%	7,33%
Dow Jones	-8,02%	-7,56%	-0,45%	6,62%
Nasdaq 100	-10,02%	-9,57%	-3,42%	3,45%
Eurostoxx 50	-6,97%	-6,97%	2,51%	2,51%
Ftse 100	-5,10%	-5,53%	4,08%	8,31%
Cac 40	-5,27%	-5,27%	-2,94%	-2,94%
Dax	-7,28%	-7,28%	1,28%	1,28%
Ibex	-5,73%	-5,73%	8,75%	8,75%
Ftse Mib	-6,08%	-6,08%	8,36%	8,36%
SMI	-3,53%	-3,18%	9,83%	10,94%
Nikkei	-7,70%	-6,54%	12,11%	18,46%
Asx 200	-5,39%	-6,89%	-1,43%	4,58%
Hang Seng	-5,19%	-4,64%	-13,32%	-7,85%

MERCATO AZIONARIO PAESI EMERGENTI

Indice	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
	Valuta	Valuta	Valuta	Euro
Shenzen	-1,54%	-1,02%	-14,98%	-4,50%
Istanbul 100	-6,01%	-5,94%	-0,79%	-9,79%
Sensex	2,85%	5,42%	-0,89%	2,98%
Kospi	-7,95%	-7,56%	15,56%	32,54%
Ibovespa	-3,53%	-7,68%	3,26%	1,90%
Ftse Jse	-6,89%	-10,01%	-10,18%	-9,27%

MERCATO AZIONARIO SETTORIALE

	Indice settoriale	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2026)	
		Valuta	Euro	Valuta	Euro
Defensive	Az. Glob. Cons. Staples	-2,44%	-1,95%	14,20%	22,32%
Defensive	Az. Glob. Utilities	-3,59%	-3,11%	4,01%	11,41%
Cyclical	Az. Glob. Real Estate	-4,15%	-3,67%	7,53%	15,18%
Defensive	Az. Glob. Health Care	-5,38%	-4,91%	10,63%	18,50%
Cyclical	Az. Glob. Cons. Discretionary	-6,26%	-5,79%	-6,62%	0,02%
Defensive	Az. Glob. Energy	-6,63%	-6,16%	32,64%	42,07%
Cyclical	Az. Glob. Financial	-7,05%	-6,59%	2,36%	9,64%
Cyclical	Az. Glob. Industrial	-7,20%	-6,73%	-0,61%	6,45%
	Azionario Globale	-8,05%	-7,59%	1,17%	8,36%
Defensive	Az. Glob. Telecom	-8,60%	-8,14%	-14,52%	-8,44%
Cyclical	Az. Glob. Materials	-9,80%	-9,35%	-0,48%	6,59%
Cyclical	Az. Glob. Technology	-12,12%	-11,68%	-0,69%	6,37%

COMMODITIES E CRIPTOVALUTE

Asset	Valori			Performance in Euro	
	Attuale (20/11/2026)	Ultima Sett. (13/11/2026)	Inizio anno (01/01/2026)	Ultima Sett. (13/11/2026)	YTD (01/01/2026)
Oro	3.538,49	3.884,49	4.339,49	-8,45%	-12,66%
Argento	41,16	48,74	76,29	-15,14%	-42,21%
Petrolio (WTI)	83,98	88,56	57,95	-4,70%	55,22%
Brent	92,57	95,84	61,92	-2,93%	60,13%
Bitcoin	58.930	68.322	88.185	-13,31%	-28,42%

*Composizione in indici benchmark delle singole asset class

Asset Class	Benchmark	Peso %
Monetario Area Euro	Bloomberg Euro Aggregate 0-1 Y	100%
Obbligazionario area euro Aggregate all mat	Bloomberg EuroAgg Government Total Return Index Value Unhedged EUR	70%
	Bloomberg Euro Corporate Unh E	30%
Obbligazionario area euro IG Breve	Bloomberg Euro-Aggregate: Government -- 1-3 Year Index	35%
	Bloomberg Euro-Aggregate: Government -- 3-5 Year Index	35%
	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporate -- 3-5 Year Index	30%
Obbligazionario area euro IG Medio	Bloomberg Euro-Aggregate: Government -- 5-7 Year Index	35%
	Bloomberg Euro-Aggregate: Government -- 7-10 Year Index	35%
	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporate -- 5-7 Year Index	15%
	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporate -- 7-10 Year Index	15%
Obbligazionario area euro IG Lungo	Bloomberg Euro-Aggregate: Government -- 10+ Year Index	70%
	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporate -- 10+ Year Index	30%
Obbligazionario Corporate Euro High Yield	Bloomberg Euro High Yield 400min Total Return Index Value Unhedged EUR	100%
Obbligazionario IG Globale	Bloomberg Global Agg Government Total Return Index Value Unhedged USD	80%
	Bloomberg Global Aggregate - Corporate Index	20%
Obbligazionario Corporate Globale HY	Bloomberg Global High Yield Index	100%
Obbl Paesi Emergenti	Bloomberg Emerging Markets Hard Currency Aggregate Index	50%
	Bloomberg Emerging Markets Local Currency Liquid Government Index	50%
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.