

24 novembre 2025 | Settimana n°47

# ADHOC WEEKLY

## Com'è andata la settimana?



### Weekly News

**Nvidia ha annunciato una trimestrale con ricavi e utili superiori alle attese**, trainati dalla forte domanda di chip per l'intelligenza artificiale. La guidance per i prossimi mesi conferma un trend di crescita, rafforzando le prospettive del business AI. Nonostante i risultati positivi, il titolo ha subito vendite in Borsa nella scorsa settimana, trascinando al ribasso il settore tech a causa dei timori degli investitori legati a una possibile bolla AI.

**Il presidente della Federal Reserve Bank di New York**, John C. Williams, ha dichiarato che c'è "margine per un aggiustamento dei tassi nel breve termine", aprendo alla **possibilità di un taglio a dicembre**; dopo le sue parole, la probabilità di un intervento della Fed è salita al 70%, rispetto al 49% di poche settimane fa.

**Il Bureau of Labor Statistics ha annullato la pubblicazione dell'indice dei prezzi al consumo statunitense di ottobre**, lasciando la Federal Reserve senza un dato chiave sull'inflazione in vista della riunione di dicembre. **E' stato invece pubblicato il rapporto sull'occupazione di settembre**, che ha registrato la creazione di 119.000 posti di lavoro, superando ampiamente le stime.

La **crisi tra Cina e Giappone si è acuita dopo le dichiarazioni di Sanae Takaichi**, nuovo primo ministro giapponese, secondo cui un attacco cinese a Taiwan comporterebbe una risposta militare giapponese. In Europa, cresce lo **scetticismo su un piano di pace russo-ucraino** in 28 punti negoziato senza Kiev né l'UE, che potrebbe minacciare la sovranità dell'Ucraina.

Durante la settimana **Moody's ha alzato il rating sovrano dell'Italia da Baa3 a Baa2**, per la prima volta in 23 anni, e ha rivisto l'outlook a stabile.



### Principali movimenti dei mercati

- ➖ Settimana di ritracciamento per i mercati azionari: **S&P 500 -1,95%** (-1,03% in euro), **Nasdaq 100 -2,74%** (-1,83% in euro), **Eurostoxx 50 -3,14%**, **Nikkei -3,48%** (-3,75% in euro).
- ➕ Rendimenti a scadenza dei titoli di Stato a 10 anni in **lieve ribasso**: BTP 3,46%, Bund 2,70%, US Treasury 4,06%.
- ➕ **Cambio EUR/USD** ha chiuso la settimana a **1,1513** con una variazione di -0,93%.
- ➕ L'**oro** ha concluso la giornata di venerdì a quota **4065,14 dollari** l'oncia, con una performance settimanale positiva in euro pari a +0,47%.
- ➖ Il **Bitcoin** è sceso a quota **85123,35 dollari**, registrando una performance settimanale negativa in euro pari a -9,53%.



### Next week

- ✓ Vendite al dettaglio, indice dei prezzi alla produzione e il dato sulla fiducia dei consumatori statunitensi.
- ✓ PIL e dati sull'inflazione italiana.

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Performance in Euro		
Asset Class*	Ultima sett. (14/11/2025)	YTD (01/01/2025)
Monetario Area Euro	0,04%	1,97%
Obbl area euro Aggr all mat	0,02%	1,54%
Obbl area euro IG Breve	0,09%	2,71%
Obbl area euro IG Medio	0,10%	2,64%
Obbl area euro IG Lungo	-0,24%	-2,12%
Obbl Corporate € HY	-0,09%	4,28%
Obbl IG Globale	0,69%	-3,73%
Obbl Corporate Globale HY	0,73%	-1,92%
Obbl Paesi Emergenti	0,70%	1,22%

## MERCATO AZIONARIO

Performance in Euro		
Asset Class*	Ultima sett. (14/11/2025)	YTD (01/01/2025)
Azionario Europa	-2,08%	12,87%
Azionario Nord America	-0,85%	1,76%
Azionario Pacifico	-2,72%	6,23%
Azionario Paesi Emergenti	-2,64%	13,37%
Azionario Globale/Settoriale	-1,39%	3,37%
Oro	0,47%	40,98%
Commodity	1,11%	-3,67%
USD/EUR	0,94%	-9,61%









## DATI MACROECONOMICI

Tasso di inflazione annuo		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	1,20%	31/10/2025
Stati Uniti	3,00%	30/09/2025
Germania	2,30%	31/10/2025
Regno Unito	3,60%	31/10/2025
Francia	0,90%	31/10/2025
Spagna	3,10%	31/10/2025
Area Euro	2,10%	31/10/2025
Cina	0,20%	31/10/2025

PIL annuo		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Italia	0,40%	30/09/2025
Stati Uniti	2,10%	30/06/2025
Germania	0,30%	30/09/2025
Regno Unito	1,30%	30/09/2025
Francia	0,90%	30/09/2025
Spagna	2,80%	30/09/2025
Area Euro	1,40%	30/09/2025
Cina	4,80%	30/09/2025

Tassi Banche Centrali		
Paesi	Ultimo dato	Data di riferimento
Area Euro	2,15%	30/10/2025
Stati Uniti	4,00%	21/11/2025
Regno Unito	4,00%	24/11/2025
Cina	4,35%	24/11/2025
Canada	2,25%	21/11/2025
Giappone	0,50%	21/11/2025
Svizzera	0,00%	25/09/2025
Australia	3,60%	04/11/2025

## RENDIMENTI A SCADENZA TITOLI GOVERNATIVI






	Titolo di Stato	Rendimento a scadenza lordo			Variazione (bp)	
		Attuale (21/11/2025)	Ultima Sett. (14/11/2025)	Inizio anno (01/01/2025)	Da Ultima Settimana (14/11/2025)	YTD (01/01/2025)
	Italia 10 Anni	3,46%	3,47%	3,52%	-1 bp	-6 bp
	Germania 10 Anni	2,70%	2,72%	2,37%	-2 bp	+34 bp
	<b>Spread Btp/Bund</b>	<b>76 bp</b>	<b>75 bp</b>	<b>116 bp</b>	<b>+1 bp</b>	<b>-40 bp</b>
	Usa 10 Anni	4,06%	4,15%	4,53%	-8 bp	-47 bp
	Francia 10 Anni	3,47%	3,46%	3,19%	+1 bp	+28 bp
	Spagna 10 Anni	3,21%	3,23%	3,06%	-2 bp	+15 bp
	Regno Unito 10 Anni	4,55%	4,57%	4,61%	-3 bp	-6 bp
	Giappone 10 Anni	1,77%	1,71%	1,09%	+7 bp	+69 bp
	Australia 10 Anni	4,46%	4,44%	4,46%	+2 bp	+0 bp

## ANALISI BTP ITALIA

Sulla base degli inflation swap  
Dati aggiornati alla chiusura del 21 novembre 2025

Btp Italia	Btp pari scadenza	Rend Zero Inflation	Breakeven	Inflation swap	Arbitraggio	Rend a scad con inflazione
Btp Italia 21/05/2026 0,55%	1,99%	1,58%	0,41%	1,15%	0,74%	2,73%
Btp Italia 28/10/2027 0,65%	2,17%	0,88%	1,29%	1,19%	-0,09%	2,08%
Btp Italia 14/03/2028 2,00%	2,21%	1,14%	1,07%	1,23%	0,16%	2,37%
Btp Italia 22/11/2028 1,60%	2,30%	1,15%	1,15%	1,29%	0,14%	2,44%
Btp Italia 28/06/2030 1,60%	2,64%	1,37%	1,26%	1,34%	0,08%	2,71%
Btp Italia 04/06/2032 1,85%	2,96%	1,74%	1,22%	1,41%	0,19%	3,14%

## MERCATO VALUTARIO

	Tassi di cambio	Valori			Performance in Euro	
		Attuale (21/11/2025)	Ultima Sett. (14/11/2025)	Inizio anno (01/01/2025)	Ultima Sett. (14/11/2025)	YTD (01/01/2025)
	Euro / Dollaro Usa	1,151	1,162	1,041	-0,93%	10,63%
	Euro / Sterlina inglese	0,879	0,882	0,829	-0,37%	6,01%
	Euro / Franco svizzero	0,931	0,923	0,941	0,88%	-1,03%
	Euro / Yen giapponese	180,12	179,61	163,26	0,28%	10,33%
	Euro / Dollaro australiano	1,784	1,777	1,673	0,39%	6,61%

## MERCATO AZIONARIO PAESI SVILUPPATI

Indice	Performance Ultima		Performance YTD	
	Valuta	Euro	Valuta	Euro
S&P 500	-1,95%	-1,03%	11,78%	1,05%
Dow Jones	-1,91%	-0,99%	8,62%	-1,81%
Nasdaq 100	-2,74%	-1,83%	14,30%	3,32%
Eurostoxx 50	-3,14%	-3,14%	13,26%	13,26%
Ftse 100	-1,64%	-1,27%	17,47%	10,81%
Cac 40	-2,29%	-2,29%	9,15%	9,15%
Dax	-3,29%	-3,29%	15,99%	15,99%
Ibex	-3,21%	-3,21%	37,14%	37,14%
Ftse Mib	-3,03%	-3,03%	24,79%	24,79%
SMI	-0,01%	-0,88%	8,89%	10,03%
Nikkei	-3,48%	-3,75%	21,89%	10,48%
Asx 200	-2,52%	-2,90%	2,20%	-4,13%
Hang Seng	-5,09%	-4,33%	25,84%	13,49%

## MERCATO AZIONARIO PAESI EMERGENTI

Indice	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2025)	
	Valuta	Euro	Valuta	Euro
Shenzen	-3,77%	-2,92%	11,37%	3,46%
Istanbul 100	2,77%	3,26%	10,45%	-16,91%
Sensex	0,79%	0,80%	8,93%	-5,73%
Kospi	-7,61%	-7,81%	60,59%	45,21%
Ibovespa	-1,88%	-2,94%	28,67%	32,84%
Ftse Jse	-2,08%	-2,82%	30,61%	27,87%

## MERCATO AZIONARIO SETTORIALE

	Indice settoriale	Performance Ultima Settimana		Performance YTD (01/01/2025)	
		Valuta	Euro	Valuta	Euro
<i>Defensive</i>	Az. Glob. Telecom	1,98%	2,94%	26,02%	13,92%
<i>Defensive</i>	Az. Glob. Health Care	1,05%	2,00%	13,69%	2,77%
<i>Defensive</i>	Az. Glob. Cons. Staples	0,49%	1,43%	8,49%	-1,94%
<i>Cyclical</i>	Az. Glob. Real Estate	-0,62%	0,31%	3,98%	-6,01%
<i>Defensive</i>	Az. Glob. Utilities	-1,21%	-0,29%	25,07%	13,06%
<i>Cyclical</i>	Az. Glob. Financial	-2,18%	-1,26%	18,82%	7,40%
	Azionario Globale	-2,30%	-1,38%	15,51%	4,41%
<i>Cyclical</i>	Az. Glob. Materials	-2,68%	-1,76%	15,14%	4,08%
<i>Defensive</i>	Az. Glob. Energy	-2,69%	-1,78%	13,32%	2,44%
<i>Cyclical</i>	Az. Glob. Industrial	-3,04%	-2,13%	18,51%	7,12%
<i>Cyclical</i>	Az. Glob. Cons. Discretionary	-3,51%	-2,61%	1,73%	-8,04%
<i>Cyclical</i>	Az. Glob. Technology	-4,78%	-3,89%	17,33%	6,06%

## COMMODITIES E CRIPTOVALUTE

Asset	Valori			Performance in Euro	
	Attuale (21/11/2025)	Ultima Sett. (14/11/2025)	Inizio anno (01/01/2025)	Ultima Sett. (14/11/2025)	YTD (01/01/2025)
Oro	4.065,14	4.084,06	2.606,50	0,47%	40,98%
Argento	50,02	50,58	28,95	-0,19%	56,18%
Petrolio (WTI)	58,06	60,09	70,99	-2,47%	-26,07%
Brent	62,56	64,39	74,39	-1,93%	-23,98%
Bitcoin	85.123	94.977	91.919	-9,53%	-16,29%

\*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%
	ICE BofA Euro Government Index	70%
<b>Obbligazionario area euro Aggregate all mat</b>	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%
	ICE BofA Global Government Index	70%
<b>Obbligazionario IG Globale</b>	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