

9 dicembre 2025

# Consulenza Evoluta

Panoramica settimanale  
sui mercati



STRATEGIE SU MISURA  
DEL CLIENTE



PARTECIPAZIONE ATTIVA  
ALLE SCELTE



DECISIONI STRATEGICHE  
E TATTICHE



MONITORAGGIO  
CONTINUO



MARTEDÌ 9 DICEMBRE 2025

## Commento della settimana

Permane sui mercati un clima relativo di risk on, tra dati macro che segnalano economie tutto sommato ancora resilienti e mercato del lavoro in apparente tenuta, mentre l'attesa per il taglio dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve il prossimo 10 dicembre sta sostenendo le aspettative di un possibile rally di fine anno sui mercati azionari, pur con episodi di volatilità sottostante e con le note questioni geopolitiche sullo sfondo, che vedono il perdurare dello stallo in relazione ad un eventuale accordo di pace in Ucraina.

I listini azionari si avviano a chiudere l'ottava con segni marginalmente positivi, nell'apparente prevalenza dell'appetito per il rischio rispetto ai precedenti atteggiamenti più prudenti, in particolare relativamente alle prospettive del settore tecnologico e dell' AI.

Tassi di interesse in risalita a livello globale, con performance negative per i bond governativi nell'ottava. Decisa risalita dei tassi giapponesi, a fronte delle attese inflattive e di imminente rialzo degli stessi da parte della BoJ, con i relativi timori legati alle dinamiche dei flussi di investimento giapponese all'estero ed agli eventuali smontaggi dei carry trade legati allo Yen. Spread Btp-Bund che scende sotto i 70 basis points, per la prima volta da oltre 15 anni, dato il sentiment favorevole sul rischio paese Italia, il cui spread è ora inferiore al livello dell'omologo francese sugli Oat.

Il cambio Euro/Dollaro Usa si mantiene impostato verso un indebolimento dello Usd, a fronte delle aspettative di riduzione dei tassi Usa, pur nell'attesa del dato odierno sull'inflazione PCE che potrebbe ancora influire sulla politica monetaria, con i mercati comunque convinti in merito ad una imminente sforbiciata Fed. Stabili gli altri principali cross-rate, con il solo Yen in parziale rafforzamento a fronte dei tassi in rialzo.





Prezzo dell'oro stabile in area 4.200 \$/oncia, dopo i recenti recuperi e rafforzamento per il petrolio (Wti poco sotto i 60\$/barile), sostenuto dalle tensioni Usa/Venezuela e dallo stallo dei colloqui per porre fine al conflitto in Ucraina.

Indici obbligazionari	Valore Attuale	Performance 1 sett.	Indici azionari	Valore Attuale	Performance 1 sett.
ITA govern. >1 anno	708,37	-0,37%	FTSE MIB INDEX	43.557,29	0,46%
EUR govern. > 1 anno	227,03	-0,53%	Euro Stoxx 50 Pr	5.739,32	1,26%
USA govern. > 1 anno	426,32	-0,55%	FTSE 100 INDEX	9.696,64	-0,25%
Inflation linked			SWISS MARKET INDEX	12.936,03	0,80%
Gbl Inflation-Linked	227,77	-0,20%	S&P 500 INDEX	6.877,37	0,41%
Euro Inflation Linked	239,73	-0,55%	NASDAQ COMPOSITE	23.572,09	0,88%
Corporate			NIKKEI 225	50.491,87	0,47%
Corporates	266,11	-0,08%	HANG SENG INDEX	26.085,08	0,87%
US Corporate	151,95	-0,03%	MSCI EM	1.376,79	0,47%
Paesi Emergenti Hard ccy			MSCI ACWI	1.010,00	0,93%
JPMorgan EMBI Global	1.013,87	0,21%			
Paesi Emergenti Local ccy			Cambi vs Euro**	Valore Attuale	Performance*
Global EMD Local Currency	173,56	0,61%			1 sett.
High Yield			EUR-USD	1,1655	-0,49%
US High Yield	2.901,17	0,31%	EUR-GBP	0,8729	-0,40%
Euro High Yield	409,20	0,16%	EUR-JPY	180,880	-0,15%
Commodities	Valore Attuale	Performance 1 sett.	EUR-CHF	0,9364	0,45%
Petrolio WTI (barile)	60,03	2,53%	EUR-CNY	8,2423	0,44%
Oro (oncia)	4.235,97	-0,08%	EUR-MXN	21,196	-0,08%
			EUR-RUB	89,55	-0,42%
			EUR-BRL	6,2222	0,53%

Il presente documento è stato redatto dalla Funzione Wealth Management della Banca del Piemonte esclusivamente a scopo informativo e non costituisce in alcun modo consulenza in materia di investimenti o ricerca in materia di investimenti e non è, né può essere interpretato, come un documento di offerta ad acquistare, sottoscrivere o vendere alcun tipo di strumenti finanziari o di classi di strumenti finanziari; tale documento non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve e resta inteso che ogni decisione di investimento è di esclusiva competenza del cliente. Lo stesso è stato predisposto senza considerare gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria o le competenze di specifici investitori; di conseguenza, le view o le strategie eventualmente contenute nel presente documento potrebbero non essere adatte a tutti gli investitori.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del Documento; considerata la rapidità con la quale le condizioni dei mercati mutano, esse possono non essere più valide anche dopo breve tempo. Le stesse potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia, nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse. Le performance passate non costituiscono garanzia di risultati futuri.



Una tradizione di innovazione



Direzione generale  
Via Cernaia 7 – 10121 Torino



011 23 45 679  
[servizioclienti@bancadelpiemonte.it](mailto:servizioclienti@bancadelpiemonte.it)



Visita il nostro sito  
[bancadelpiemonte.it](http://bancadelpiemonte.it)

