

A professional photograph of a middle-aged man with a beard and a young woman with blonde hair, both smiling and looking at a tablet device held by the man. They appear to be in a modern office setting with large windows in the background.

## 26 gennaio 2026

# Consulenza Evoluta

Panoramica settimanale  
sui mercati



**STRATEGIE SU MISURA  
DEL CLIENTE**



**DECISIONI STRATEGICHE  
E TATTICHE**



**PARTECIPAZIONE ATTIVA  
ALLE SCELTE**



**MONITORAGGIO  
CONTINUO**



LUNEDÌ 26 GENNAIO 2026

## Commento della settimana

Settimana volatile sui mercati finanziari, che si avviano a chiudere in un clima di diffusa cautela, con atteggiamento attendista da parte degli investitori; dopo un inizio di ottava dal forte peggioramento del sentimento (con pressione sugli asset rischiosi e volatilità in aumento, soprattutto lato azionario) a seguito delle rinnovate tensioni geopolitiche e del ritorno dello spettro di dazi e guerre commerciali, a causa degli annunci e minacce del presidente americano a seguito delle mire Usa sulla Groenlandia e delle possibili ritorsioni lato Unione Europea. Tensioni poi rientrate dopo l'ennesimo dietrofront di Trump, sulla scorta di un abbozzato presunto accordo con la Nato relativo a possibili concessioni territoriali, militari e di sfruttamento di risorse naturali agli Usa. Sullo sfondo le altre già note tensioni geopolitiche, dal fronte ucraino al tema Gaza.

I listini azionari si avviano a chiusura con segni negativi, tra fasi volatili e qualche presa di beneficio dopo i recenti rialzi; migliore tenuta relativa per i mercati emergenti.

Volatilità anche sui mercati obbligazionari, con effetti più sfumati. Tassi in leggero rialzo e performance negative per i bond governativi. Dati macro resilienti confermano il probabile maggior attendismo della Federal Reserve Usa sul fronte riduzione tassi; qualche tensione sulle scadenze più lontane per i Treasury americani. Tassi a lungo a livelli record in Giappone, per le possibili elezioni anticipate, con relative promesse di politica fiscale. Migliore tenuta relativa per bonds corporate, high yield e soprattutto emergenti.

Il Dollaro Usa si indebolisce parzialmente, ridiscendendo oltre il livello di 1,17 \$ contro Euro. Permane la debolezza dello Yen, frenato dai dati macro e dall'attesa per elezioni e misure economiche.

Nel generale contesto di incertezza si conferma la natura di bene rifugio e copertura portafogli dei metalli preziosi, con nuovi record di prezzo: l'oro si rafforza ulteriormente e supera i 4.900 \$/oncia, l'argento tocca a sua volta nuovi massimi. Il petrolio si stabilizza in





area 60\$/barile (Wti), tra debolezza del Dollaro Usa e momentaneo venir meno delle tensioni geopolitiche.

Indici obbligazionari	valore attuale	Performance 1 sett.	Indici azionari	valore attuale	Performance 1 sett.
ITA govern. >1 anno	711,23	-0,28%	FTSE MIB INDEX	44.875,39	-2,02%
EUR govern. > 1 anno	227,52	-0,29%	Euro Stoxx 50 Pr	5.931,89	-1,62%
USA govern. > 1 anno	425,89	-0,29%	FTSE 100 INDEX	10.155,12	-0,78%
<b>Inflation linked</b>			SWISS MARKET INDEX	13.157,98	-1,91%
Gbl Inflation-Linked	227,60	-0,26%	S&P 500 INDEX	6.913,35	-0,45%
Euro Inflation Linked	240,94	-0,23%	NASDAQ COMPOSITE	23.436,02	-0,40%
<b>Corporate</b>			NIKKEI 225	53.846,87	-0,17%
Corporates	266,91	-0,05%	HANG SENG INDEX	26.749,51	-0,36%
US Corporate	152,71	0,04%	MSCI EM	1.495,16	1,14%
<b>Paesi Emergenti Hard ccy</b>			MSCI ACWI	1.036,03	-0,23%
JPMorgan EMBI Global	1.021,24	0,06%			
<b>Paesi Emergenti Local ccy</b>					
Global EMD Local Currency	178,17	0,73%			
<b>High Yield</b>					
US High Yield	2.935,22	0,17%			
Euro High Yield	412,94	0,11%			
Commodities	valore attuale	Performance 1 sett.	Cambi vs Euro**	valore attuale	Performance* 1 sett.
Petrolio WTI (barile)	60,31	1,46%	EUR-USD	1,1737	-1,20%
Oro (oncia)	4.916,97	6,98%	EUR-GBP	0,8680	-0,12%
			EUR-JPY	185,770	-1,27%
			EUR-CHF	0,9282	0,34%
			EUR-CNY	8,1737	-1,11%
			EUR-MXN	20,474	-0,20%
			EUR-RUB	89,09	1,49%
			EUR-BRL	6,2120	0,33%

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)

