



21 settembre 2026

Consulenza Evoluta

Panoramica settimanale sui mercati



**STRATEGIE SU MISURA
DEL CLIENTE**



**PARTECIPAZIONE ATTIVA
ALLE SCELTE**



**DECISIONI STRATEGICHE
E TATTICHE**



**MONITORAGGIO
CONTINUO**



LUNEDÌ 21 SETTEMBRE 2026

Commento della settimana

La settimana è stata dominata dalla combinazione di inflazione ancora persistente e tensioni geopolitiche in Medio Oriente. Negli Stati Uniti, i dati sui prezzi al consumo hanno confermato un'inflazione superiore al target, mentre in Cina la crescita resta disomogenea, con produzione industriale in miglioramento ma settore immobiliare ancora debole. Sul fronte geopolitico, gli attacchi alle infrastrutture energetiche saudite e le tensioni nello Stretto di Hormuz hanno mantenuto elevato il premio al rischio energetico, pur con un graduale miglioramento nella parte finale della settimana. La Federal Reserve ha aumentato i tassi di 25 punti base al 3,75%-4,00%, ribadendo che la lotta all'inflazione non è conclusa e lasciando aperta la porta a ulteriori rialzi entro fine anno. La BCE mantiene un orientamento restrittivo, monitorando soprattutto i rischi legati all'energia. La Bank of England ha lasciato invariati i tassi, mentre la Bank of Japan ha proseguito la normalizzazione monetaria portando il tasso ufficiale all'1,25%. I mercati continuano a muoversi in un contesto di inflazione persistente, tassi elevati e rischio geopolitico significativo.

I mercati azionari hanno vissuto una settimana volatile ma nel complesso stabile. Dopo una fase iniziale di debolezza dovuta ai timori sui tassi e al rialzo del petrolio, le Borse hanno recuperato terreno grazie al calo delle quotazioni energetiche e alla percezione che le banche centrali stiano mantenendo il controllo dell'inflazione.

Il mercato obbligazionario è rimasto sotto pressione. Il Treasury USA decennale ha superato il 5%, massimo dal 2007, per poi ridiscendere lievemente sotto tale soglia. In Europa i rendimenti governativi sono rimasti elevati ma stabili; il BTP decennale si è attestato intorno al 4,35/4,404%, con spread BTP-Bund vicino a 85 punti base.

Sul fronte valutario, il dollaro si è rafforzato grazie ai tassi statunitensi elevati e al suo ruolo di valuta rifugio. L'Eur/Usd è rimasto sostanzialmente stabile in area 1,15. Lo yen ha continuato a indebolirsi nonostante il rialzo dei tassi da parte della banca centrale giapponese.

Lato commodities il petrolio è stato il principale driver della settimana: il Brent ha inizialmente superato i 105 dollari al barile per poi correggere verso area 100-102 dollari grazie al ripristino parziale delle infrastrutture saudite. In calo il gas naturale europeo,





mentre l'oro ha beneficiato dell'incertezza geopolitica e della stabilizzazione dei rendimenti.

Indici obbligazionari	Valore Attuale	Performance settimana	Indici azionari	Valore Attuale	Performance settimana
ITA govern. >1 anno	691,93	0,28%	FTSE MIB INDEX	51.602,92	-1,73%
EUR govern. > 1 anno	221,93	0,23%	Euro Stoxx 50 Pr	6.240,25	-1,34%
USA govern. > 1 anno	421,26	0,15%	FTSE 100 INDEX	10.689,15	0,36%
Inflation linked			SWISS MARKET INDEX	13.869,47	0,68%
Gbl Inflation-Linked	225,26	0,23%	S&P 500 INDEX	7.644,28	-0,17%
Euro Inflation Linked	241,66	-0,16%	NASDAQ COMPOSITE	26.476,36	0,54%
Corporate			NIKKEI 225	65.018,95	1,57%
Euro Corporate	263,61	0,03%	HANG SENG INDEX	24.750,78	-0,22%
US Corporate	154,00	0,00%	MSCI EM	1.687,94	-3,27%
Paesi Emergenti Hard ccy			MSCI ACWI	1.137,39	-0,11%
J.P. Morgan EMBI Global Total	1.030,66	-0,16%			
Paesi Emergenti Local ccy			Cambi vs Euro	Valore Attuale	Performance settimana
Global EMD Local Currency	180,87	-0,90%	EUR-USD	1,1466	1,15%
High Yield			EUR-GBP	0,8591	0,19%
US High Yield	2.970,63	-0,04%	EUR-JPY	181,000	1,62%
Euro High Yield	414,57	-0,14%	EUR-CHF	0,9457	-0,12%
Commodities	Valore Attuale	Performance settimana	EUR-CNY	7,6821	-1,24%
Petrolio WTI (barile)	103,00	0,51%	EUR-MXN	19,714	0,18%
Oro (oncia)	4.353,85	0,11%	EUR-RUB	96,57	-1,18%
			EUR-BRL	5,9067	-0,57%

Il presente documento è stato redatto dalla Funzione Wealth Management di 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



Visita il nostro sito
bancadelpiemonte.it



f @ in

Per maggiori informazioni, inquadra il QR Code con il tuo smartphone, oppure visita il nostro sito: bancadelpiemonte.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.