

# The Week in Charts

I grafici più interessanti  
della settimana

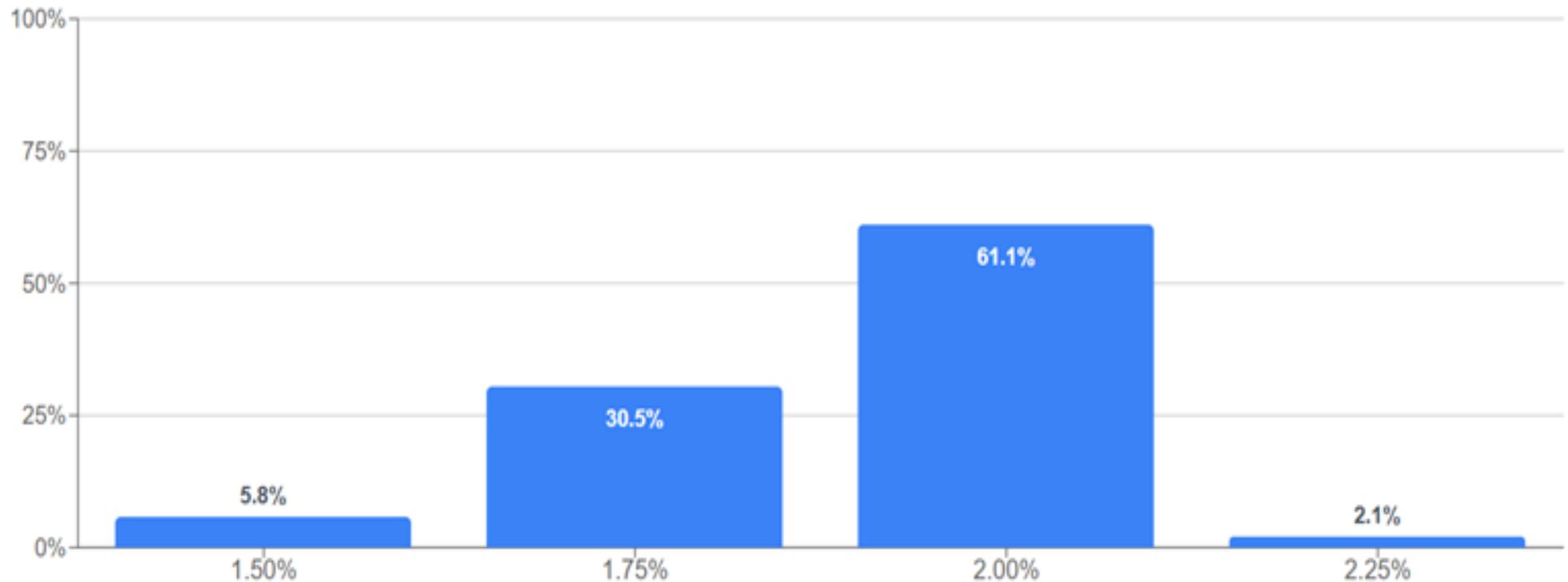
riassunti per te

[Preview report completo](#)



# Occhi puntati sulla BCE

October 28, 2026

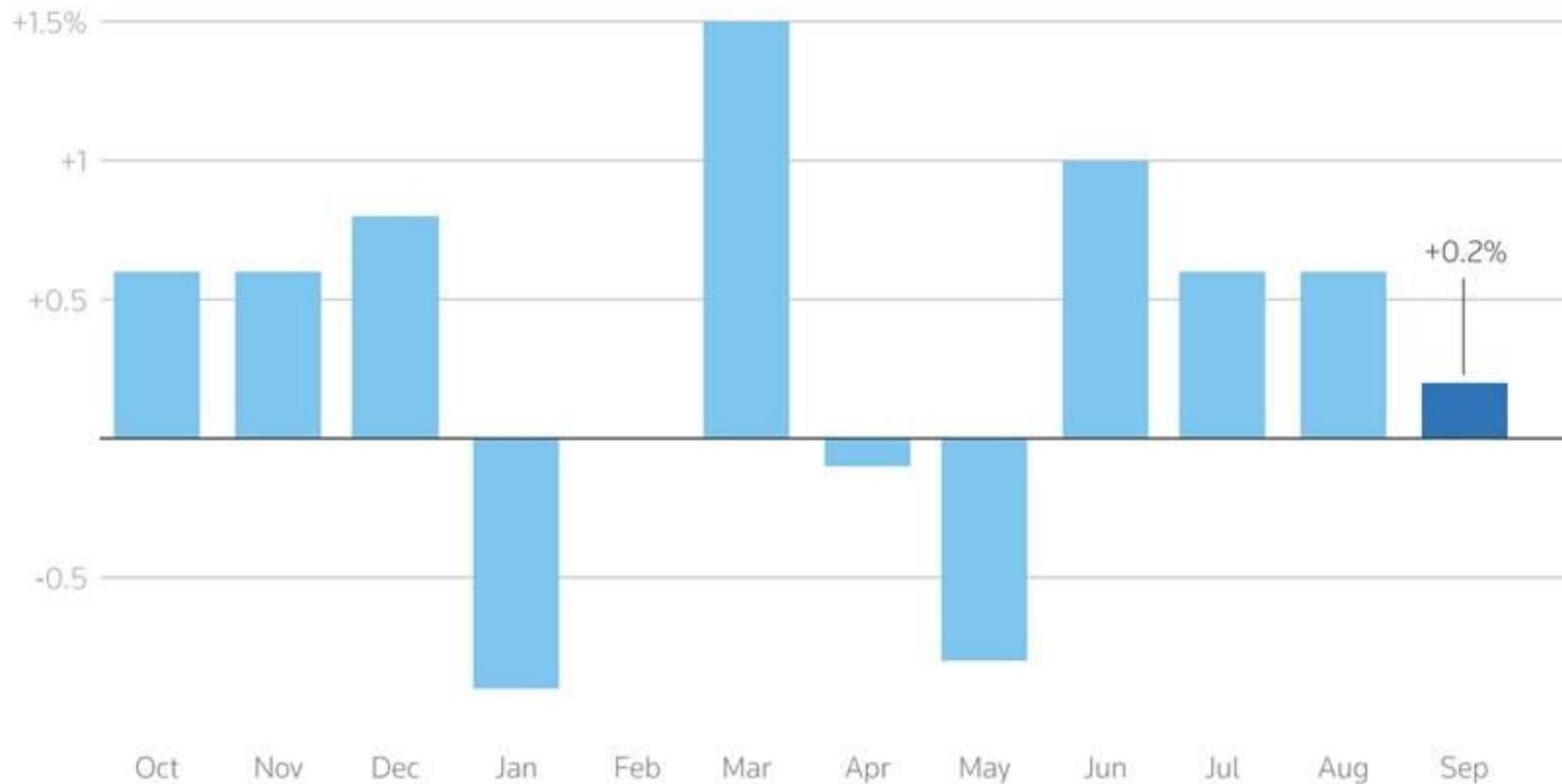


Aspettative di variazione dei tassi da parte della BCE a ottobre 2026.

Fonte: ECB Watch Tool

Publicati i verbali della riunione della BCE di ottobre in cui viene sottolineato un approccio cauto, favorevole al mantenimento di tassi invariati, livello considerato adatto per gestire possibili shock. Scenario economico futuro positivo e molte incertezze, come le tensioni commerciali, parzialmente appianate. Alcuni membri hanno evidenziato che il ciclo di taglio tassi potrebbe essere già concluso: la possibilità di un ulteriore taglio nel 2025 è quasi nulla, e bassa nel 2026. L'attenzione sarà rivolta alla crescita, positiva ma fiacca, e all'inflazione, la quale potrebbe subire revisioni al ribasso per il rinvio dell'ETS2 (estensione del mercato delle quote di emissione con conseguente rincaro sull'energia) dal 2027 al 2028.

# I dati macro confermano la debolezza dell'economia USA



Sources: U.S. Census Bureau, LSEG

Variazione mensile delle vendite al dettaglio USA.

Fonte: U.S. Census Bureau, Reuters

La ripresa di dati macroeconomici negli Stati Uniti prosegue dopo la fine dello shutdown con la pubblicazione delle vendite al dettaglio di settembre, che sono aumentate dello 0,2% su base mensile, sotto le attese (+0,4%), mentre la componente “control group” (che esclude i settori più volatili) è in calo. Altri due indicatori hanno deluso le previsioni: la fiducia dei consumatori e la variazione settimanale degli occupati secondo l’ADP. Questi dati deboli confermano le dichiarazioni di alcuni membri della FED sulla possibile necessità di ulteriori tagli dei tassi.

# The Week in Charts



Richiedi un appuntamento via mail ai nostri  
esperti di Intermonte Advisory&Gestione



## Diego Toffoli

Responsabile Investimenti

[diego.toffoli@intermonte.it](mailto:diego.toffoli@intermonte.it)

## Andrea Bencivenni

Portfolio Analyst

[andrea.bencivenni@intermonte.it](mailto:andrea.bencivenni@intermonte.it)

## Giuseppe Sarno

Junior Portfolio Analyst

[giuseppe.sarno@intermonte.it](mailto:giuseppe.sarno@intermonte.it)

## Marco Olivi

Junior Portfolio Analyst

[marco.olivi@intermonte.it](mailto:marco.olivi@intermonte.it)

## DISCLAIMER

Lo scopo del presente documento è quello di fornire informazioni, ma si ricorda che lo stesso non è, e non può essere inteso, come un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti. Il presente documento è rivolto esclusivamente a Clienti Investitori Istituzionali e/o Professionali e non è destinato alla distribuzione a Clienti Privati/Retail. Qualsiasi scelta di investimento effettuata sulla base del presente documento è sempre personale e a completo rischio dei Clienti. Intermonte SIM non garantisce alcun specifico risultato in merito alle informazioni contenute nel presente documento, e non si assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve i consigli e le raccomandazioni, il quale può decidere o meno, sulla base della propria conoscenza ed esperienza, di darvi esecuzione. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di Intermonte SIM, e/o dell'autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni e/o delle raccomandazioni contenute nel presente documento. Le stime ed opinioni espresse nel presente documento (che, basandosi su ipotesi, analisi valutative e orizzonti temporali differenti, potrebbero essere anche in contrasto, o parzialmente in contrasto, con le analisi e i risultati della ricerca dell'Ufficio Studi di Intermonte SIM) possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso e possono essere discordanti da opinioni espresse in passato ed in futuro sulla base di ipotesi, ricerche ed informazioni che possono modificarsi anche in brevissimi lassi temporali. Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di Intermonte SIM. Accettando il presente documento, siete vincolati ad osservare le limitazioni sopra indicate. Per maggiori informazioni in tema MAD e MAR nonché in materia di conflitti di interesse, si rimanda al sito internet [www.intermonte.it](http://www.intermonte.it) – sezione AVVERTENZE LEGALI.