

Buongiorno

Nel documento:

- si aggiornano i risultati (settimanali/mensili/annuali) messi a segno dagli indici di credito liquidi EUR/USD IG/HY più rilevanti;
- si misurano le performance settimanali delle emissioni obbligazionarie delle aziende presidiate da VEN-TO;
- si riassumono le tappe principali del 2026 di FIBCOP e si disegnano le sue curve di credito EUR e USD (2055 EUR top-pick!);
- si raccolgono le notizie e le comunicazioni finanziarie più importanti per gli emittenti presidiati dal nostro team di ricerca.

Buona settimana!

Indici di credito cash europei e USA, sintesi

	PERFORMANCE TOT RET %					YIELD TO WORST %					ASW SPREAD BPS					KEY STATS			
	1W	1M	QTD	YTD	YoY	LAST	1W	1M	QTD	P.Y.	LAST	1W	1M	QTD	YE25	YtM%	YtW%	D YRS	M YRS
EU IG (EUR)	-0,3%	-1,6%	-2,8%	-1,4%	-1,0%	4,3%	4,2%	3,8%	3,4%	3,1%	62	62	61	66	66	4,3%	4,3%	4,4	5,1
US IG (USD)	-1,0%	-2,0%	-3,1%	-2,1%	-1,1%	5,9%	5,7%	5,5%	5,2%	4,8%	106	103	106	108	108	5,9%	5,9%	6,2	9,6
EU HY (EUR)	-0,5%	-1,5%	-1,5%	0,4%	0,9%	6,4%	6,2%	5,8%	5,5%	5,1%	243	235	228	249	249	6,7%	6,4%	2,9	3,9
US HY (USD)	-0,9%	-1,9%	-1,2%	0,7%	2,2%	8,0%	7,7%	7,2%	7,1%	6,7%	276	252	250	266	267	8,2%	8,0%	3,1	4,6

Indici di credito cash europei (denominati in EUR)

	PERFORMANCE TOT RET %					YIELD TO WORST %					ASW SPREAD BPS					KEY STATS			
	1W	1M	QTD	YTD	YoY	LAST	1W	1M	QTD	P.Y.	LAST	1W	1M	QTD	YE25	YtM%	YtW%	D YRS	M YRS
CORP AA	-0,4%	-1,5%	-3,2%	-2,0%	-1,8%	4,0%	4,0%	3,6%	3,2%	2,8%	36	37	36	40	38	4,0%	4,0%	5,1	6,2
CORP A	-0,3%	-1,6%	-2,8%	-1,5%	-1,1%	4,2%	4,1%	3,8%	3,4%	3,0%	54	54	53	58	59	4,2%	4,2%	4,4	5,1
CORP BBB	-0,3%	-1,6%	-2,6%	-1,3%	-0,7%	4,4%	4,3%	4,0%	3,6%	3,2%	75	74	73	78	78	4,5%	4,4%	4,1	4,8
CORP BB	-0,5%	-1,7%	-1,6%	0,1%	1,0%	5,3%	5,1%	4,7%	4,4%	4,1%	161	152	143	164	161	5,6%	5,3%	3,1	3,8
CORP B	-0,5%	-1,2%	-0,9%	0,8%	1,3%	7,1%	7,0%	6,6%	6,2%	5,5%	310	308	305	324	324	7,3%	7,1%	2,8	4,1
CORP < CCC	-0,3%	-1,1%	-4,2%	-0,1%	-4,6%	17,2%	16,9%	16,9%	15,8%	15,6%	1017	1006	1041	1016	955	17,4%	17,2%	2,4	3,3
FIN AA	-0,2%	-1,3%	-2,2%	-1,2%	-0,9%	3,9%	3,9%	3,5%	3,1%	2,7%	32	32	33	37	40	3,9%	3,9%	3,6	4,0
FIN A	-0,3%	-1,4%	-2,5%	-1,2%	-0,7%	4,2%	4,1%	3,8%	3,4%	3,0%	58	56	57	61	63	4,3%	4,2%	3,9	4,3
FIN BBB	-0,3%	-1,4%	-2,2%	-0,8%	-0,2%	4,5%	4,4%	4,0%	3,6%	3,2%	83	81	81	86	87	4,7%	4,5%	3,5	4,0
FIN HY	-0,3%	-1,3%	-1,4%	0,5%	0,2%	6,4%	6,3%	5,9%	5,7%	5,1%	257	251	253	271	279	6,7%	6,4%	3,1	3,8
FIN SUB & LT2	-0,4%	-1,5%	-2,5%	-1,1%	-0,3%	4,7%	4,6%	4,2%	3,8%	3,5%	99	96	97	101	103	5,2%	4,7%	3,9	4,6
FIN SUB & T1	-0,6%	-1,9%	-3,6%	-1,7%	-0,9%	4,8%	4,7%	4,4%	3,9%	3,9%	118	116	117	119	125	5,4%	4,8%	5,3	6,3

Indici di credito cash USA (denominati in USD)

	PERFORMANCE TOT RET %					YIELD TO WORST %					ASW SPREAD BPS					KEY STATS			
	1W	1M	QTD	YTD	YoY	LAST	1W	1M	QTD	P.Y.	LAST	1W	1M	QTD	YE25	YtM%	YtW%	D YRS	M YRS
CORP AA	-1,1%	-2,0%	-3,8%	-3,3%	-2,6%	5,7%	5,6%	5,3%	5,0%	4,5%	86	84	88	86	79	5,7%	5,7%	7,0	12,0
CORP A	-1,0%	-2,0%	-3,1%	-2,3%	-1,2%	5,8%	5,6%	5,4%	5,1%	4,7%	95	91	94	95	94	5,8%	5,8%	6,1	9,2
CORP BBB	-1,0%	-2,0%	-3,0%	-1,8%	-0,7%	6,1%	5,9%	5,7%	5,4%	5,0%	123	119	124	126	129	6,1%	6,1%	6,0	9,4
CORP BB	-0,9%	-1,9%	-1,3%	0,6%	2,2%	6,9%	6,5%	6,2%	6,1%	5,7%	188	167	165	178	178	7,0%	6,9%	3,3	4,8
CORP B	-0,9%	-1,7%	-0,7%	1,7%	3,5%	8,1%	7,7%	7,3%	7,3%	6,8%	302	276	274	299	296	8,4%	8,1%	2,9	4,5
CORP < CCC	-1,0%	-2,4%	-2,5%	-2,4%	-2,7%	16,2%	15,7%	14,8%	14,0%	11,8%	821	786	779	760	702	16,5%	16,2%	2,5	3,7
FIN AA	-0,7%	-1,5%	-2,0%	-1,3%	-0,1%	5,5%	5,3%	5,0%	4,8%	4,4%	70	67	70	71	72	5,5%	5,5%	4,6	6,7
FIN A	-0,8%	-1,8%	-2,4%	-1,7%	-0,4%	5,7%	5,5%	5,3%	5,0%	4,6%	97	92	95	96	94	5,7%	5,7%	4,8	6,4
FIN BBB	-0,8%	-1,8%	-2,3%	-1,2%	0,2%	6,2%	6,0%	5,7%	5,5%	5,0%	136	131	135	139	141	6,2%	6,2%	4,8	6,9
FIN HY	-1,2%	-2,3%	-1,2%	-0,3%	1,5%	8,0%	7,4%	6,9%	6,9%	6,1%	287	252	240	262	219	8,1%	8,0%	3,0	4,2

Indici di credito cash EM (denominati in USD)

	PERFORMANCE TOT RET %					YIELD TO WORST %					ASW SPREAD BPS					KEY STATS			
	1W	1M	QTD	YTD	YoY	LAST	1W	1M	QTD	P.Y.	LAST	1W	1M	QTD	YE25	YtM%	YtW%	D YRS	M YRS
EM IG	-1,0%	-2,1%	-2,6%	-0,8%	1,1%	6,6%	6,4%	6,1%	6,0%	5,7%	170	162	167	178	184	6,7%	6,6%	5,5	9,0
EM HY	-0,7%	-1,4%	-0,8%	3,4%	4,2%	8,0%	7,8%	7,5%	7,5%	7,1%	287	276	294	317	342	8,1%	8,0%	3,8	6,4

I mercati nell’ultima settimana

CREDITO CASH	PX	1W (%)	INDICI AZIONARI	PX	1W (%)
EU IG (EUR)	312	-0,3%	SX5E - EUROSTOXX 50	6303	+1,2%
US IG (USD)	3.510	-1,0%	SX86P - STOXX Real Estate	118	-1,6%
EM IG (USD)	441	-1,0%	SXKP - STOXX Telco	278	-1,7%
EU HY (EUR)	433	-0,5%	SX8P - STOXX Tech	1014	+2,5%
US HY (USD)	1.880	-0,9%	SX7P - STOXX Banks	428	+0,9%
EM HY (USD)	668	-0,7%	SXIP - STOXX Insurance	532	-2,2%
FX	FX	1W (%)	SPX - S&P 500	7743	+1,2%
EURUSD	1,14	-0,5%	NDX - NASDAQ 100	30608	+3,3%
EURGBP	0,86	+0,3%	S5REAL - S&P 500 Real Estate	266	-1,3%

Migliori e peggiori nell’ultima settimana

CREDITO/CONVERTIBILI

MIGLIORI

ISIN	RANK	CCY	ISSUER	CPN	MAT.	DELTA ASW	PX	DELTA PX
US915436AC33	Snr Uns	USD	UPM-Kymmene Oyj	7,45	26/11/2027	-12	102,3	
FR0013283140	Snr Uns	EUR	Veolia Environnement SA	1,63	21/09/2032	-11	86,3	
FR0013365293	Snr Uns	EUR	ENGIE SA	1,88	19/09/2033	-11	85,5	
XS3233452286	Snr Uns	EUR	Digital Euro Finco, LLC	4,25	20/11/2037	-11	91,4	
XS2557565830	Snr Uns	EUR	Iberdrola Finanzas SAU	0,80	7/12/2027		157,5	+0,2%
XS2597741102	Snr Uns	EUR	Cellnex Telecom, S.A.	2,13	11/08/2030		103,9	+0,1%

PEGGIORI

XS1586386739	Snr Uns	USD	Aroundtown SA	4,75	27/03/2032	+93	91,5	
FR0014001YB0	Snr Uns	EUR	iliad SA	1,88	11/02/2028	+29	97,1	
XS2288109676	Snr Uns	EUR	Telecom Italia S.p.A.	1,63	18/01/2029	+28	95,0	
FR001400MLX3	Snr Sec	EUR	iliad SA	5,38	15/02/2029	+27	102,0	
DE000A4DFHL5	Snr Uns	EUR	Vonovia SE	0,88	20/05/2032		88,3	-1,5%
DE000A46ZZU0	Snr Uns	EUR	Vonovia SE	0,00	30/06/2031		93,9	-1,4%

AZIONI

MIGLIORI

TICKER	1W	YTD	PRICE	MARKET CAP (mn)
Holmen AB Class B	+5,0%	-8,1%	325,6	48982
Skanska AB Class B	+4,0%	+11,2%	280,6	116186
Goodman Group	+3,0%	-14,8%	26,4	54204
Fraport AG	+2,9%	-10,6%	62,6	5784
Acciona SA	+2,7%	+15,0%	213,8	11375

PEGGIORI

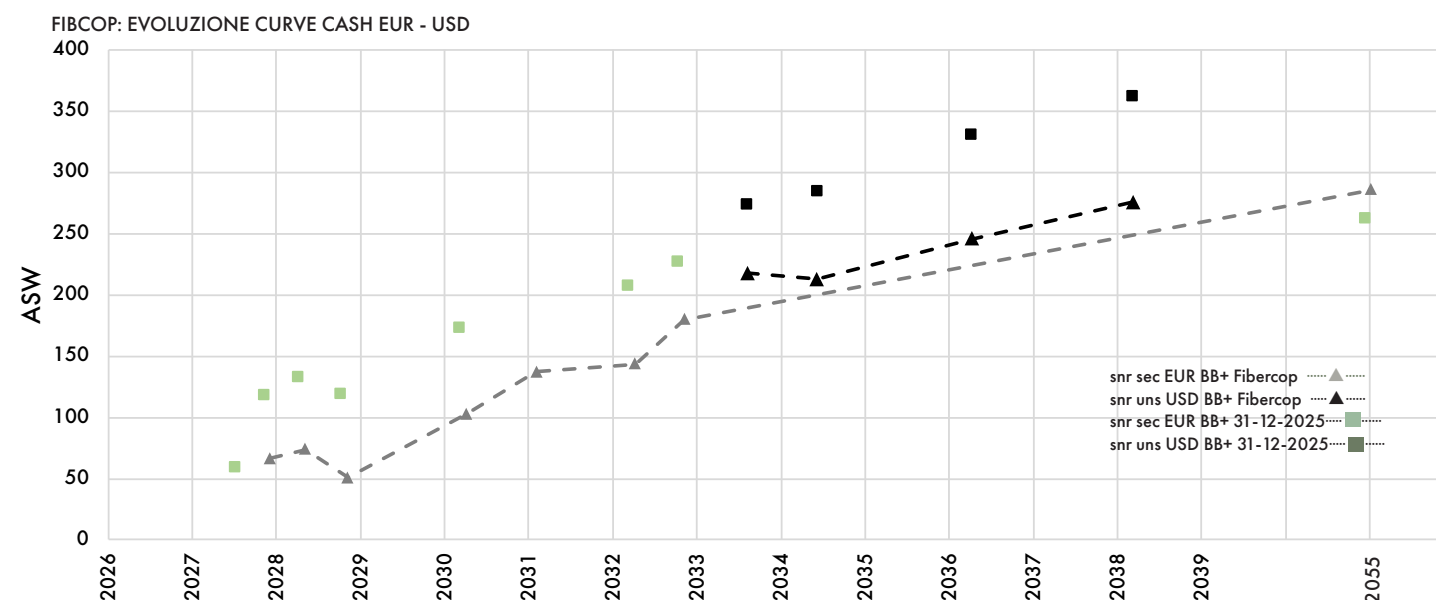
Telecom Italia S.p.A.	-6,5%	+40,9%	7,2	15387
Orange SA	-5,8%	-0,3%	14,2	37634
Fortum Oyj	-4,6%	+28,8%	23,4	21014
Aroundtown SA	-4,5%	-36,6%	1,7	1896
VGP NV	-4,0%	-30,2%	68,8	2088

Data di riferimento: 25-09-2026

FIBCOP: curve di credito aggiornate

ISIN	OUT.	RANK	CCY	MDY/FTCH/S&P	ISSUER	CPN	MATURITY	PX	YTM	ASW	1W	
XS2804500226	266	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	2,375	12/10/2027	99,2	3,1	NS	+4
XS2804500572	547	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	6,875	15/02/2028	103,0	4,6	66	+8
XS2804500812	569	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	7,875	31/07/2028	105,5	4,7	74	+12
XS2804501208	501	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	1,625	18/01/2029	94,5	4,1	51	+17
XS3104481257	1200	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	FiberCop S.p.A.	4,75	30/06/2030	100,1	4,7	103	+16
XS3338785937	1500	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	FiberCop S.p.A.	5,375	15/04/2031	101,2	5,1	137	+10
XS3104483113	700	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	FiberCop S.p.A.	5,431	30/06/2031	100,7	NA	NA	NA
XS3104481414	900	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	FiberCop S.p.A.	5,125	30/06/2032	100,0	5,1	143	+7
XS2804497506	359	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	7,75	24/01/2033	112,2	5,3	180	-8
XS2804502511	230	Senior	Se-	EUR	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	5,25	17/03/2055	81,5	6,6	270	-4
XS2806382938	500	Senior	Un-	USD	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	6,375	15/11/2033	96,5	7,0	218	+5
XS2806380056	500	Senior	Un-	USD	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	6	30/09/2034	93,9	7,0	213	-1
XS2806383076	500	Senior	Un-	USD	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	7,2	18/07/2036	99,3	7,3	246	0
XS2806383159	500	Senior	Un-	USD	Ba1/BB+/BB+	Optics Bidco S.P.A.	7,721	04/06/2038	100,8	7,6	276	+1

Data di riferimento per il pricing delle emissioni: 25-09-2026.



NOTIZIE

24-09-26 FIB	MARCO NESPOLO APPOINTED CEO OF FIBERCOPI: LINK
07-08-26 FIB	FIBERCOPI: H1 2026 FINANCIAL PERFORMANCE IN LINE WITH 2026 GUIDANCE WHICH IS ALSO CONFIRMED: LINK
05-08-26 FIB	NATIONAL CONNECTIVITY FUND: AGREEMENTS SIGNED BETWEEN FIBERCOPI AND INVITALIA TO CONNECT 477,000 NEW STREET NUMBERS: LINK
03-07-26 FIB	FIBERCOPI AWARDED WITH CONNECTIVITY FUND TENDER TO EXTEND FIBRE TO ANOTHER 477,000 STREET NUMBERS ACROSS ITALY: LINK
22-04-26 FIB	FIBERCOPI S.P.A. ANNOUNCES FINAL RESULTS OF TENDER OFFER TO PURCHASE 2.375% NOTES DUE 2027, 6.875% NOTES DUE 2028 AND 7.875% NOTES DUE 2028: LINK
15-04-26 FIB	FIBERCOPI LAUNCHES €500,000,000 BOND TAP OFFERING: LINK
26-03-26 FIB	FIBERCOPI FY2025 RESULTS: LINK
13-02-26 FIB	FIBERCOPI ANNOUNCES REDEMPTION OF 322 MILLION EURO SENIOR SECURED NOTES DUE 2026: LINK

Universo VEN-TO, notizie e comunicazioni rilevanti dell'ultima settimana**REAL ESTATE**

BLNIN	FITCH AFFIRMS BRITISH LAND CREDIT RATINGS WITH STABLE OUTLOOK: LINK
ENTRAN	Financial calendar: LINK
COLSM	Colonial SFL and Vita Group to Create a Leading European Premium Student Housing and Flex Living Joint Venture: LINK
Results	BPPEH

UTILITIES

VERAV	VERBUND and voestalpine are strengthening their strategic partnership focusing on the industrial energy supply and transformation: LINK
SRGIM	Snam launches an accelerated bookbuilding to sell approx. 10 million existing ordinary shares of Industrie De Nora to institutional investors: LINK

VEN-TO