



# Tagli record: allarme lavoro USA

Lo Shutdown 2025 ha battuto i precedenti record diventando il più lungo della storia. Domenica sera il Senato degli Stati Uniti ha compiuto il primo passo per la fine del blocco: un gruppo di legislatori democratici ha approvato un piano di compromesso con i senatori repubblicani per consentire il finanziamento del governo federale fino alla fine di gennaio. Con le statistiche federali sospese per il blocco delle attività governative, dall'economia reale non arrivano notizie confortanti: ad ottobre i tagli ai posti di lavoro si sono attestati a 153.074 unità, +183% su settembre e +175% sull'anno precedente, il livello più alto per un mese di ottobre dal 2003. È quanto emerge dai calcoli elaborati da Challenger, Gray & Christmas, la prima società di outplacement dirigenziale negli Stati Uniti. Il baricentro della correzione è la tecnologia: 33.281 esuberi, quasi sei volte rispetto a settembre (e ovviamente l'indiziata n.1 è l'intelligenza artificiale). "Come nel 2003, una tecnologia dirompente sta cambiando lo scenario", ha osservato Andy Challenger. Oltre al tech, emergono crepe in altri comparti: i beni di consumo hanno segnato 3.409 tagli, mentre il non profit - penalizzato dallo shutdown - conta 27.651 tagli dall'inizio dell'anno, +419% sul 2024. Il totale annuale sale così a 1,1 milioni di tagli annunciati, +65% a/a e massimo dal 2020; quello di ottobre è il picco più alto per un mese del quarto trimestre dal 2008.

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 10/11:** La settimana inizia con i dati cinesi su offerta di moneta e nuovi prestiti. Fronte europeo, in agenda il dato sul sentimento degli investitori misurato da Sentix.

**Martedì 11/11:** È il giorno dei dati sull'andamento del mercato del lavoro in Gran Bretagna. Dalla Germania sono invece in arrivo i prezzi all'ingrosso e l'indice ZEW mentre dagli USA sarà la volta della fiducia delle piccole imprese.

**Mercoledì 12/11:** Prima dell'avvio focus sull'indice tedesco sull'andamento dei prezzi al consumo in versione definitiva mentre nel corso della prima parte attenzione alla produzione industriale italiana. Oggi si riunisce l'Eurogruppo.

**Giovedì 13/11:** Regno Unito protagonista della prima parte con i numeri su crescita dell'economia e produzione industriale. Output del secondario protagonista anche nel caso di Eurolandia mentre dagli USA, shutdown permettendo, dovrebbero arrivare gli aggiornamenti su nuove richieste di sussidi e inflazione.

**Venerdì 14/11:** Economia cinese sotto riflettori con i dati su produzione industriale, vendite al dettaglio e tasso di disoccupazione. Da Italia ed Eurolandia sono in arrivo numeri sulla bilancia commerciale ma Eurostat diffonderà anche l'aggiornamento sulla crescita dell'economia. Fronte statunitense, attenzione ai prezzi alla produzione ed alle vendite al dettaglio.

## Corri più veloce del mercato con i Turbo di Vontobel!

Gamma completa Long e Short su azioni, indici, materie prime e valute

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE

Vontobel



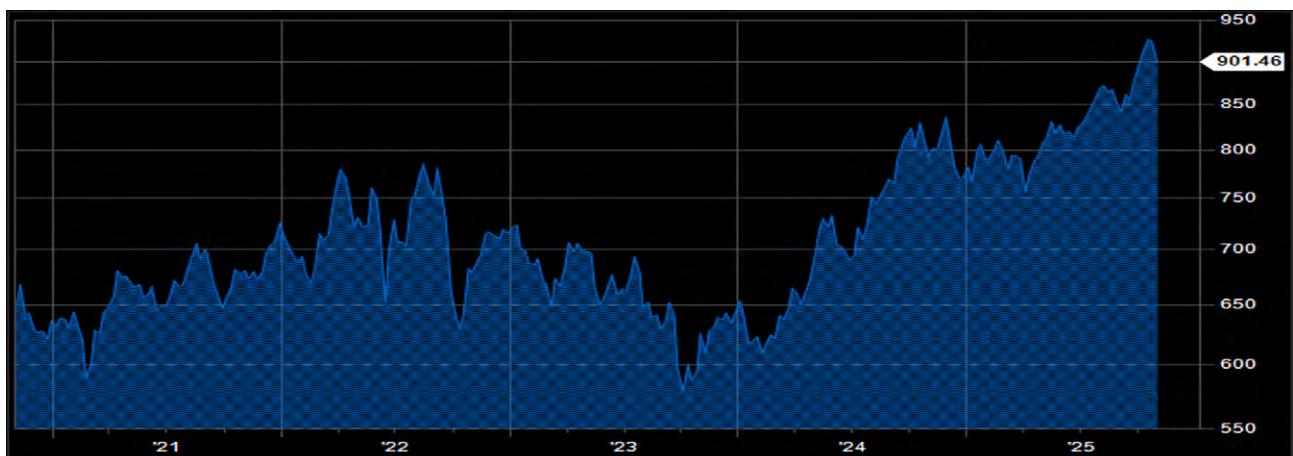
# L'AI dietro il successo delle utility



Indice S&P Utilities, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 17:40 del 07/11/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Un andamento elettrizzante in Borsa e prospettive intriganti per il futuro. Questo lo scenario che si può delineare per il comparto delle utility internazionali, con un riferimento specifico a quelle legate al mondo energetico. Sia in America che in Europa negli ultimi mesi abbiamo infatti visto i titoli di questo settore portarsi sui massimi storici, proseguendo un trend iniziato ormai a fine del 2023. Da allora a fine ottobre l'indice USA del settore dei servizi di pubblica utilità è cresciuto di oltre il 40%, diventando il terzo settore in termini di performance nell'S&P 500. Solo nel 2025 la performance è di circa il 20%. Per capire la portata di questo movimento basti pensare che l'indice S&P Utilities non aveva mai fatto registrare un biennio consecutivo con guadagni del 20%. Il movimento si inserisce in un contesto evidentemente a favore di rischio, tuttavia non mancano i motivi che ne hanno trascinato le quotazioni. In una prima fase, specie in

Europa, le aziende del settore sono state favorite dalle attese, poi realizzate dalla BCE e meno dalla Fed, di politiche monetarie più accomodanti. Tassi di interesse più bassi significano costo degli investimenti inferiore, più utili per le aziende e dividendi più munifici per gli azionisti. Il vero cambio di passo è tuttavia avvenuto con il re-pricing in atto da parte degli operatori negli ultimi mesi. La crescita dell'ecosistema dell'AI e dei data center spinge la domanda di energia presente e futura. Un recente studio di AGICI, boutique di ricerca e consulenza economico-strategica, ne evidenzia la portata. Entro il 2030 il mercato europeo dei dati raggiungerà un valore complessivo di circa 1.000 miliardi di euro, con oltre 190 miliardi di investimenti in nuovi data center. Un'espansione che sarà accompagnata da una crescita della domanda elettrica, stimata in aumento dai 7 TWh del 2024 ai 20 TWh del 2030. Per il settore delle utility l'AI apre dunque un futuro elettrico.



Indice S&P Utilities, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 17:30 del 07/11/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

## Il Certificato d'investimento sulle utility

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	E.ON, ENEL, RWE, VEOLIA ENVIRONNEMENT	DE000VK6PTW9	18/06/2029	0,80 EURO (9,60% P.A.)	97,80	98,80

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 17:00 del 07/11/2025

## I Certificati a leva sulle azioni Enel

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
ENEL	DE000VC76R92	LONG	4,56	EUR	1,940	1,950
ENEL	DE000VH46LA6	LONG	9,46	EUR	0,925	0,932
ENEL	DE000VH76SM3	SHORT	4,56	EUR	1,940	1,950
ENEL	DE000VH46K91	SHORT	8,73	EUR	1,014	1,021

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 17:05 del 07/11/2025

Per maggiori informazioni  
sui prodotti e servizi di Vontobel



Visita il sito [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

Chiama il numero verde 800798693



### Informazioni importanti

Il presente documento non rappresenta né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritti nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti di vendita vincolanti per gli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di effettuare qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su "<https://prospectus.vontobel.com>". Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione. Il presente documento contiene un'indicazione dei rendimenti passati degli strumenti finanziari. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in queste informazioni è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o distribuito senza previa autorizzazione dell'editore. © 2025 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Il presente documento è stato preparato da ELP SA (l'editore), sede legale Corso San Gottardo 8/A, 6830 Chiasso, Svizzera, in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'editore stesso. La pubblicazione è sponsorizzata da Bank Vontobel Europe AG che potrebbe essere controparte di operazioni aventi ad oggetto gli strumenti finanziari trattati nel presente documento. Il presente documento non rappresenta né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritti nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti di vendita vincolanti per gli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di effettuare qualsiasi decisione d'investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su "<https://prospectus.vontobel.com>". Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione. Il presente documento contiene un'indicazione dei rendimenti passati degli strumenti finanziari. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in queste informazioni è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione dell'editore.

### Contatti

Bank Vontobel Europe AG, Francoforte, Bockenheimer Landstrasse 24, D-60323 Francoforte; Telefono: 800 79 86 93; Fax: +49 (0)69 69 59 96-3202; E-mail: [certificati@vontobel.com](mailto:certificati@vontobel.com); Sede Legale: Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, DE-80331 Monaco; Consiglio di Sorveglianza: Brian Fischer (Presidente), Consiglio di Amministrazione: Thomas Fischer, Anton Hötzl, René Weinhold; Iscritta al Registro Commerciale presso la Pretura di Monaco al no. HRB 133419; Partita IVA: DE 264 319 108; Autorità di Vigilanza: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin); Settore Supervisione Bancaria (Bankenaufsicht); Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn; Settore Strumenti Finanziari/Asset Management (Wertpapieraufsicht/Asset Management); Marie-Curie-Str. 24 – 28, 60439 Francoforte.