

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Jerome mani di forbice

La settimana della Fed è finalmente giunta. Mercoledì sera Jerome Powell comunicherà al mercato la decisione del FOMC sul fronte dei tassi di interesse. Per gli operatori quasi una non notizia: con oltre l'87% di probabilità, il mercato si aspetta un taglio di 25 punti base che dovrebbe portare il costo del denaro nell'intervallo 3,5%-3,75%. Soluzioni diverse da questa, come potrebbero essere un taglio estremo di 50 pb o il mantenimento del costo del denaro al livello attuale, scompaginerebbero l'umore costruttivo del mercato. Un ruolo cruciale sarà tuttavia ricoperto da quanto Powell dirà nel corso della conferenza. Se per molti il vero market mover per il 2026 sarà rappresentato dalla nomina del suo successore e dall'indipendenza che potrà garantire alla Fed, nell'immediato gli operatori sono pronti a prezzare le previsioni di tagli nel nuovo anno. Un atteggiamento conservativo non verrebbe premiato, uno più accomodante sì. Il mercato insomma vuole un Powell mani di forbice piuttosto che un Jerome più concentrato sul rischio di stabilità dei prezzi. Uno scenario che favorisca gli ingenti investimenti dei colossi dell'AI e con esso la crescita del giro d'affari e degli utili.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	43357,01	2,50	26,83	96,19	▲
EUROSTOXX 50	5668,17	2,52	15,77	60,79	▲
DAX	23836,79	2,57	19,73	78,12	▲
CAC40	8122,71	2,05	10,05	45,53	▲
FTSE 100	9720,51	1,95	18,93	52,25	▲
DOW JONES	47716,42	2,73	12,16	59,99	▲
S&P 500	6849,09	2,15	16,45	87,01	▲
NIKKEI 225	49290,03	1,37	23,55	84,00	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1598	0,60	12,01	-3,61	▲
EUR-CHF	0,9331	0,19	-0,57	-13,94	▲
EUR-GBP	0,8772	-0,36	6,09	-2,59	▼
EUR-JPY	180,4700	-0,17	10,90	43,55	▼
USD-JPY	155,5960	-0,76	-1,00	48,92	▼
GBP-USD	1,3250	1,16	5,80	-0,85	▲

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	4191,05	2,67	60,63	131,45	▲
SILVER	53,91	7,73	86,51	129,06	▲
WTI	58,67	-0,74	-19,01	31,72	▼
BRENT	63,39	-2,22	-15,00	34,79	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:30 del 08/12/2025

Vuoi investire su questi sottostanti?  
Scopri la nostra gamma di prodotti



# Powell taglia, ma frena

La riunione del FOMC di questa settimana si preannuncia come una delle più delicate degli ultimi mesi. Con sul tavolo solo i dati di settembre su occupazione e inflazione, il Comitato dovrà bilanciare prudenza analitica e sensibilità verso mercati ormai convinti di un nuovo taglio dei tassi entro fine anno. Le probabilità incorporate nei prezzi superano il 90%, un livello che il presidente Powell difficilmente vorrà sfidare in chiusura di mandato: meglio evitare scossoni che potrebbero risultare più costosi di un taglio "hawkish". La Fed potrebbe usare la riunione per segnalare una pausa prolungata nel 2026. Un messaggio che, se confermato, frenerà le aspettative del mercato, oggi decisamente troppo generose nella previsione di ulteriori ribassi nella prima metà del prossimo anno. Il vero nodo, infatti, è il 2026. Le attese degli investitori incorporano una traiettoria "dovish" dei tassi, ma questa visione potrebbe scontrarsi con la realtà macroeconomica. Se l'inflazione dovesse tornare ad accelerare dal quarto trimestre 2025 - scenario tutt'altro che remoto - e la crescita rimanesse robusta, la Fed non avrebbe margine per continuare a tagliare. Sul medesimo orizzonte pesa anche l'incognita politica: la nomina del nuovo presidente della Fed. Tra i nomi più accreditati spicca quello di Kevin Hassett, attuale direttore del NEC, considerato vicino a un approccio più accomodante. Il suo arrivo potrebbe inaugurare, nella seconda metà del 2026, una fase più morbida nella gestione dei tassi. Ma fino ad allora la Banca centrale potrebbe muoversi con cautela.

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 08/12:** La settimana inizia con un focus sull'Asia: in agenda il PIL giapponese e la bilancia commerciale cinese. Attenzione anche alla produzione industriale tedesca e all'indice di fiducia europeo elaborato da Sentix.

**Martedì 09/12:** Oggi è in agenda il meeting della Reserve Bank of Australia. Sul fronte europeo attenzione alla bilancia commerciale tedesca. Due i dati che arriveranno dagli USA: l'indice di fiducia delle piccole imprese (NFIB) ed il dato che misura le offerte di lavoro (JOLTS). Oggi inizia la due giorni di riunioni della Federal Reserve.

**Mercoledì 10/12:** Alle 20 italiane la Banca centrale statunitense annuncia la sua decisione sui tassi. In agenda anche la riunione della Bank of Canada. Per quanto riguarda i dati macro, in arrivo l'accoppiata cinese prezzi alla produzione ed al consumo.

**Giovedì 11/12:** Nel corso della prima parte attenzione all'esito della riunione della Banca centrale svizzera mentre nel pomeriggio sarà la volta delle nuove richieste di sussidio statunitensi.

**Venerdì 12/12:** Prima dell'avvio degli scambi riflettori puntati sui dati britannici che misurano crescita dell'economia e produzione industriale. Oggi è in calendario il meeting dell'Ecofin.

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

Vontobel

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

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE



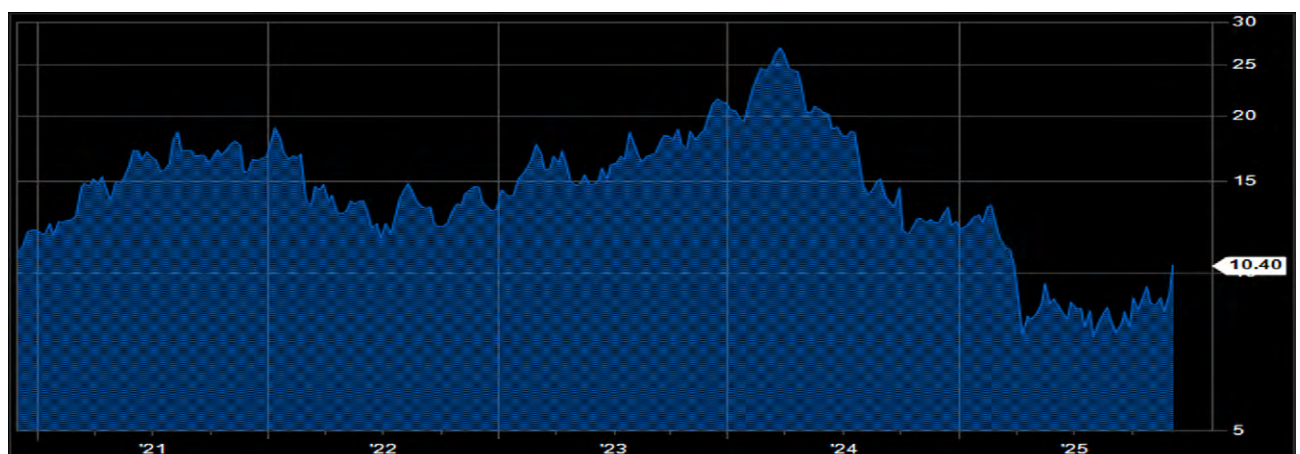
# L'automotive accende il motore



Azioni Stellantis, grafico a 1 anno. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:00 del 05/12/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Nelle ultime settimane il settore automotive europeo ha ripreso vigore. Reduce da oltre un anno di profonda debolezza, sia rispetto ad altri comparti che in termini assoluti, per i mesi a venire potrebbe rappresentare un settore nuovamente nelle grazie degli investitori. A sostenere questo scenario diversi elementi, tanto di matrice fondamentale che legislativa. Guardando al lato delle vendite, gli ultimi mesi hanno mostrato segnali di inversione nella emorragia delle immatricolazioni. Dopo lunghi mesi caratterizzati dal saldo negativo rispetto all'anno precedente, ottobre e novembre hanno visto un ritorno alla crescita. Un segnale certamente ancora timido ma che può indicare che il peggio è alle spalle. La vigorosa discesa che ha caratterizzato i titoli del settore automotive ha peraltro reso interessanti le valutazioni a livello di multipli e di dividend yield. Il P/E medio dell'industria automobilistica scambia a 7,5 volte: in alcuni casi, come Stellantis, il P/E forward ar-

riva addirittura a 5,8X. Valutazioni molto più contenute rispetto ad altri comparti, specie quello tech, e che potrebbero avere ulteriore traino se la ripresa delle vendite dovesse consolidarsi. Un ritorno alla crescita che peraltro potrebbe essere sostenuto anche dall'aumento della spesa bellica, con Porsche Holding che ad esempio ha deciso di allargare il suo raggio d'azione a questo settore anche per cavalcare il significativo aumento tedesco delle spese per la difesa. Dopo aver messo alle spalle le turbolenze legate ai dazi USA, le prossime settimane potrebbero tuttavia smarcare uno dei tappi che maggiormente hanno impattato negativamente sui titoli automotive europei: lo stop dal 2035 ai motori a combustione voluto dall'Europa. La Commissione UE annuncerà il piano aggiornato sugli obiettivi climatici per il comparto auto e la crescente pressione di produttori e Stati, in primis Germania e Italia, sembra aver fatto breccia tra i policy maker europei.



Azioni Stellantis, grafico a 5 anni. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:00 del 05/12/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

# I Certificati d'investimento con sottostante Stellantis

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BANCO BPM, LEONARDO, MONCLER, STELLANTIS	DE000VD818Q2	10/07/2028	0,83 EURO (9,96% P.A.)	88,60	89,60
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	FORD MOTOR COMPANY, STELLANTIS, TESLA, VOLKSWAGEN	DE000VD7K8X3	15/06/2026	1,13 EURO (13,50% P.A.)	82,90	83,90

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 10:35 del 05/12/2025

# I Certificati a leva sulle azioni Stellantis

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
STELLANTIS	DE000VC75CW9	LONG	2,35	EUR	4,370	4,380
STELLANTIS	DE000VH9LMZ5	LONG	5,26	EUR	1,945	1,955
STELLANTIS	DE000VG2KDHO	SHORT	2,34	EUR	4,400	4,410
STELLANTIS	DE000VG6KDC2	SHORT	4,87	EUR	2,100	2,110

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 10:55 del 05/12/2025

**Per maggiori informazioni  
sui prodotti e servizi di Vontobel**

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

 [Chiama il numero verde 800798693](tel: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.