

1/4

Certificati / Settimana dal 08.09 al 14.09

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Taglio sì, ma di quanto?

Settembre è iniziato e Wall Street si è mantenuta sui massimi, con l'S&P 500 che giovedì ha aggiornato nuovamente i massimi storici. Sui listini internazionali sembra regnare una fase d'attesa. E se l'Europa dovrà vedersela con la Francia e le possibili scosse ai mercati che potrebbe portare un'instabilità politica, in America il focus degli operatori è rivolto alle decisioni di politica monetaria che prenderà Jerome Powell la prossima settimana. I dati del mercato del lavoro usciti venerdì confermano l'indebolimento dell'economia a stelle e strisce. Ad agosto sono stati creati solamente 22mila nuovi posti di lavoro nel settore non agricolo. La disoccupazione è arrivata al 4,3%. Secondo gli ultimi dati del FedWatch Tool del CME, un taglio del costo del denaro il prossimo 17 settembre è scontato. La domanda a questo punto è: di quanto? Lo scenario base è 25 punti base, tuttavia venerdì le probabilità di una sforbiciata di 50 punti base sono balzate da 0 al 14,2%. Un'ipotesi che allarma gli operatori, così come dimostra la reazione negativa degli indici di Borsa venerdì. Le tensioni tra Donald Trump, la Fed e la giustizia sul fronte dei dazi sono un triangolo di variabili parallele che potrebbero spingere i mercati verso un clima meno propenso al rischio nelle prossime settimane.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	VAR.% 5 GIORNI	TREND
FTSE MIB	41607,81	-1,89	21,71	114,69	.....	▼
EUROSTOXX 50	5318,15	-0,91	8,62	62,77	.....	▼
DAX	23596,98	-1,83	18,52	81,96	.....	▼
CAC40	7674,78	-0,43	3,98	54,31	.....	▼
FTSE 100	9208,21	0,13	12,67	55,27	.....	▲
DOW JONES	45400,86	-0,32	6,71	65,09	.....	▼
S&P 500	6481,50	0,33	10,20	94,53	.....	▲
NIKKEI 225	43554,35	3,24	9,17	87,14	.....	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	VAR.% 5 GIORNI	TREND
EUR-USD	1,1709	-0,03	13,07	-0,71	.....	▼
EUR-CHF	0,9345	-0,27	-0,42	-13,59	.....	▼
EUR-GBP	0,8679	0,41	4,97	-4,14	.....	▲
EUR-JPY	173,5245	0,60	6,63	38,89	.....	▲
USD-JPY	148,2050	0,63	-5,70	39,89	.....	▲
GBP-USD	1,3521	-0,21	7,96	3,81	.....	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	VAR.% 5 GIORNI	TREND
GOLD	3594,55	4,82	37,77	88,10	.....	▲
SILVER	40,745	5,01	40,96	52,75	.....	▲
WTI	63,46	-1,40	-12,40	72,12	.....	▼
BRENT	66,97	-1,27	-10,20	73,81	.....	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 06:30 del 08/09/2025

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



Tagli ai tassi BCE? Per ora no

Nel corso dell'ultimo anno la BCE ha ridotto i tassi di riferimento di 200 punti base, portandoli in quella che può essere considerata una fascia neutrale (1,75-2,25%). Giovedì si riunisce il board della Banca Centrale Europea ed a prevalere è la sensazione che i banchieri centrali preferiscano prendere tempo per osservare l'impatto delle nuove tensioni commerciali, piuttosto che affrettare un allentamento della politica monetaria. Se fino a poco tempo fa i mercati scommettevano con convinzione su un altro taglio dei tassi prima della fine dell'anno, oggi lo scenario appare molto più cauto: i contratti swap prezzano con il 50% di probabilità che l'Eurotower resterà ferma nei meeting di settembre, ottobre e dicembre. Un approccio dettato sia dalla prudenza in attesa di capire l'esatto impatto dei dazi e sia dalle indicazioni arrivate dai dati macroeconomici: in Francia e in alcuni Länder tedeschi l'inflazione è tornata a salire, così come l'indice dell'intera Eurolandia, passato ad agosto dal 2 al 2,1% annuo (dato flash). Tra gli operatori, da un lato c'è chi continua a stimare nuovi tagli nell'anno corrente in scia dell'effetto combinato di un euro più forte, del rallentamento nella crescita salariale e del rischio persistente di un'inflazione inferiore alle attese, dall'altro troviamo coloro i quali iniziano a attendere una stretta. Nelle ultime settimane Deutsche Bank ha abbandonato la previsione di ulteriori allentamenti nel 2025 scommettendo su una mossa di politica monetaria completamente opposta: un aumento dei tassi entro la fine del 2026.

Appuntamenti Macro

Lunedì 08/09: La settimana inizia con i dati tedeschi su produzione industriale e bilancia commerciale. Nel corso della prima parte focus sull'indice di fiducia degli investitori europei elaborato da Sentix.

Martedì 09/09: Appuntamento con il sentimento delle piccole imprese statunitensi misurato dall'indice NFIB. In agenda un intervento del n.1 della Bundesbank, Joachim Nagel.

Mercoledì 10/09: Nella notte europea sono in calendario i dati cinesi su prezzi alla produzione ed al consumo mentre in mattinata l'appuntamento è con il dato che misura la produzione industriale italiana. Dagli USA giungeranno i numeri sull'andamento dei prezzi alla produzione.

Giovedì 11/09: È il gran giorno del meeting della Banca Centrale Europea. Dal fronte statunitense sono in arrivo i dati sulle nuove richieste di sussidio e l'inflazione nel mese di agosto.

Venerdì 12/09: Prima dell'avvio degli scambi attenzione ai dati britannici su crescita dell'economia e produzione industriale. L'agenda statunitense prevede la stima preliminare sul sentimento dei consumatori misurato dall'Università del Michigan nel mese di settembre.

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



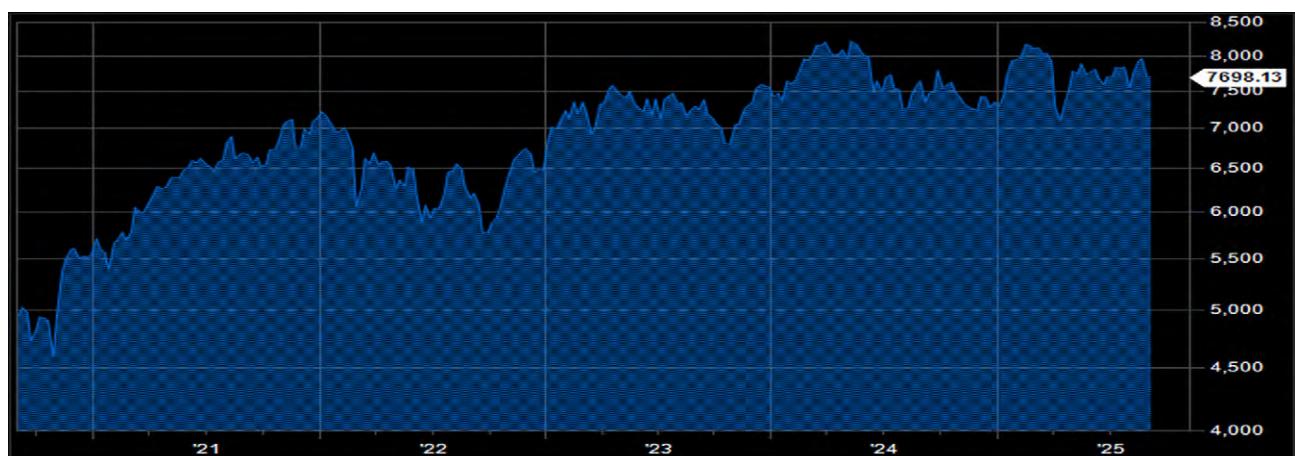
I 3 numeri della ruota di Parigi



Indice CAC 40, grafico a 1 anno. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 14:40 del 05/09/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

8, 10, 12. Non sono i numeri del lotto ma i giorni di questa settimana cerchiati in rosso dagli investitori, specie quelli europei. Protagonista è la Francia, con il tema politico che dopo molto tempo torna a riproporsi sui mercati finanziari del Vecchio Continente. La settimana inizia con il voto di fiducia richiesto dal Primo Ministro Bayrou sul bilancio. Una fiducia che salvo sorprese inaspettate non arriverà. Diversi gli scenari che potrebbero prospettarsi. La ricerca di una nuova coalizione capace di sintetizzare le diverse esigenze; la nomina di un esponente tecnico, chiamato ad approvare la legge di bilancio e rassicurare i mercati; le dimissioni di Macron, evento più difficile e indubbiamente più destabilizzante. E se l'8 è il grande giorno per il Governo, lo sciopero nazionale in programma mercoledì 10 conferma un generale stato di malessere della popolazione verso l'attuale proposizione politica. Quello che è

certo è che questa tensione politica ha portato i mercati a concentrarsi sulle prospettive fiscali della Francia. Come evidenziato dal Global Credit Team di Algebris Investments, la traiettoria delle finanze pubbliche è in deterioramento. Il rapporto debito/PIL è destinato a crescere ulteriormente nei prossimi anni e ridurre il deficit dal 5,4% del PIL previsto per quest'anno al 4,6% sarà estremamente difficile. Per gli esperti ora il deficit sembra destinato ad attestarsi più vicino al 5,5–6% entro il 2026. Il rischio di un declassamento del merito creditizio è concreto. Già venerdì 12 Fitch sarà chiamata a esprimere il suo giudizio sui conti francesi. Il mercato attende vigile, intanto la scorsa ottava abbiamo assistito a un'asta di OAT in cui i rendimenti richiesti sono stati tutti in aumento, nella parte breve e in quella lunga della curva. La ruota di Parigi gira, il rischio è che anche il sentimento del mercato giri verso il risk-off.



Indice CAC 40, grafico a 5 anni. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 14:45 del 05/09/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Il Certificato d'investimento sui big francesi

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	AIR FRANCE-KLM, KERING, RENAULT, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	DE000VD7KBW5	29/05/2028	1,00 EUR (12,00% P.A.)	99,30	100,30

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 14:50 del 05/09/2025

I Certificati a leva sull'indice francese

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
CAC40	DE000VH1T922	LONG	3	EUR	1,840	1,845
CAC40	DE000VK1WLK8	LONG	5	EUR	11,860	11,880
CAC40	DE000VH1T930	SHORT	3	EUR	2,190	2,195
CAC40	DE000VD1UBW7	SHORT	5	EUR	7,600	7,610

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:00 del 05/09/2025

Per maggiori informazioni
sui prodotti e servizi di Vontobel



Visita il sito 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 descritte 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; 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.