

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

La ruota dell'inflazione

La ruota dell'inflazione ha ripreso a girare e con essa quella dei mercati finanziari, impegnati nel consueto gioco di pesi e contrappesi. Da una parte Wall Street, con S&P 500 e Nasdaq ai massimi storici; dall'altra il mercato obbligazionario, dove i rendimenti tornano a salire spinti dalle aspettative su prezzi e tassi d'interesse. A imprimere il movimento sono stati i rincari delle materie prime degli ultimi mesi, soprattutto energetiche, che hanno riaperto i timori inflazionistici e costretto gli investitori a rivedere le prospettive di politica monetaria. Una dinamica che ha spinto il Treasury decennale oltre il 5,3% prima di un parziale ripiegamento, senza spegnere l'entusiasmo per l'azionario americano, ancora sostenuto da tecnologia e intelligenza artificiale. Nel frattempo, il rafforzamento del dollaro sull'euro ha aggiunto un ulteriore ingranaggio: una valuta europea più debole rende più costose le materie prime denominate in dollari, alimentando le pressioni inflazionistiche nel Vecchio Continente. L'Europa, Italia compresa, rimane così ai margini della festa. Le difficoltà del settore bancario, penalizzato dalle tensioni sui titoli di Stato, e la debolezza di altri comparti hanno frenato i listini. La ruota ridistribuisce pesi e opportunità: resta da capire se il prossimo giro porterà un nuovo equilibrio o costringerà anche Wall Street a fare i conti con l'inflazione.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	49746,31	-2,11	10,68	91,41	▼
EUROSTOXX 50	6173,37	-1,10	6,60	52,24	▼
DAX	25087,27	-0,66	2,44	65,63	▼
CAC40	7803,33	-0,39	-4,25	19,17	▼
FTSE 100	10552,05	0,52	6,25	47,99	▲
DOW JONES	51654,95	0,75	7,47	50,25	▲
S&P 500	7811,54	0,48	14,11	79,55	▲
NIKKEI 225	69030,92	-1,31	37,13	144,53	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1209	0,00	-4,56	-2,95	=
EUR-CHF	0,9308	-0,11	0,04	-13,25	▼
EUR-GBP	0,8457	-0,25	-3,15	-0,40	▼
EUR-JPY	177,4800	0,24	-3,59	35,27	▲
USD-JPY	158,3690	0,26	1,04	39,40	▲
GBP-USD	1,3226	0,03	-1,67	-2,77	▲

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	4186,3	1,08	-4,16	136,82	▲
SILVER	60,2	-2,61	-16,38	165,90	▼
WTI	91,47	-4,85	59,75	13,28	▼
BRENT	104,30	-16,90	70,01	24,87	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 09:15 del 12/10/2026

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



CPI USA, conto alla rovescia

Per la Fed, il 14 ottobre sarà soprattutto una questione di tempo: l'inflazione americana concederà alla Banca centrale lo spazio per aspettare ancora? Il CPI di settembre, in uscita alle 14:30 italiane, sarà uno degli ultimi dati decisivi prima del meeting del 27-28 ottobre e potrebbe modificare le attese sulla prossima mossa sui tassi. Le stime indicano un'accelerazione dell'indice generale: +0,5% su base mensile e +3,7% annuo, dal +0,4% e +3,4% di agosto. Il dato core, al netto di alimentari ed energia, è invece atteso a +0,3% mensile e +2,5% annuo. Numeri che manterrebbero l'inflazione lontana dal target del 2%, in un contesto reso più complesso dal petrolio elevato, dalle tensioni sulle catene di fornitura e dalle pressioni ancora presenti sui prezzi dei servizi. Per la Fed il margine di errore si è però ristretto. A settembre la Banca centrale ha alzato i tassi di 25 punti base, ma il rallentamento del mercato del lavoro e un PCE core meno caldo delle attese hanno ridotto l'urgenza di un nuovo intervento immediato. Il FedWatch del CME assegna oggi circa il 22% di probabilità a un altro rialzo da 25 punti base il 28 ottobre, lasciando come scenario nettamente prevalente una pausa. Il CPI può quindi spostare l'equilibrio. Una sorpresa al rialzo riaprirebbe il dossier ottobre, alimentando le attese di una Fed più aggressiva e nuove pressioni sui rendimenti Treasury. Un dato più morbido rafforzerebbe invece l'ipotesi di un rinvio della stretta. Il 14 ottobre non dirà tutto, ma stabilirà quanto tempo la Fed potrà ancora permettersi di aspettare prima di tornare ad agire.

Appuntamenti Macro

Lunedì 12/10: La settimana inizia con il dato tedesco sui prezzi all'ingrosso e con la pubblicazione del report della BundesBank. Inizia oggi, e durerà fino a domenica, il meeting annuale del Fondo Monetario Internazionale. I mercati giapponesi sono chiusi per festività.

Martedì 13/10: Dagli Stati Uniti sono in arrivo gli aggiornamenti sul sentiment delle piccole imprese e sulle vendite di case esistenti.

Mercoledì 14/10: In Cina sono in agenda gli aggiornamenti sui prezzi alla produzione e al consumo e sulla bilancia commerciale nel mese di settembre. Per quanto riguarda l'agenda statunitense, è prevista focus sull'andamento dell'inflazione. La Fed diffonde il Beige Book.

Giovedì 15/10: Le autorità britanniche diffondono gli aggiornamenti sulla crescita dell'economia e sulla produzione industriale. Output del secondario protagonista anche in Europa mentre dall'altro lato dell'Atlantico sono in arrivo le vendite al dettaglio, i prezzi alla produzione e le nuove richieste di sussidio. Prevista inoltre la pubblicazione dei dati sull'andamento del manifatturiero nelle aree di New York e Philadelphia.

Venerdì 16/10: L'Istat pubblica l'aggiornamento sulla bilancia commerciale mentre Eurostat diffonde le statistiche definitive sull'inflazione a settembre. Dagli USA sono in arrivo i numeri su prezzi delle importazioni e produzione industriale.

Corri più veloce del mercato con i Turbo di Vontobel!

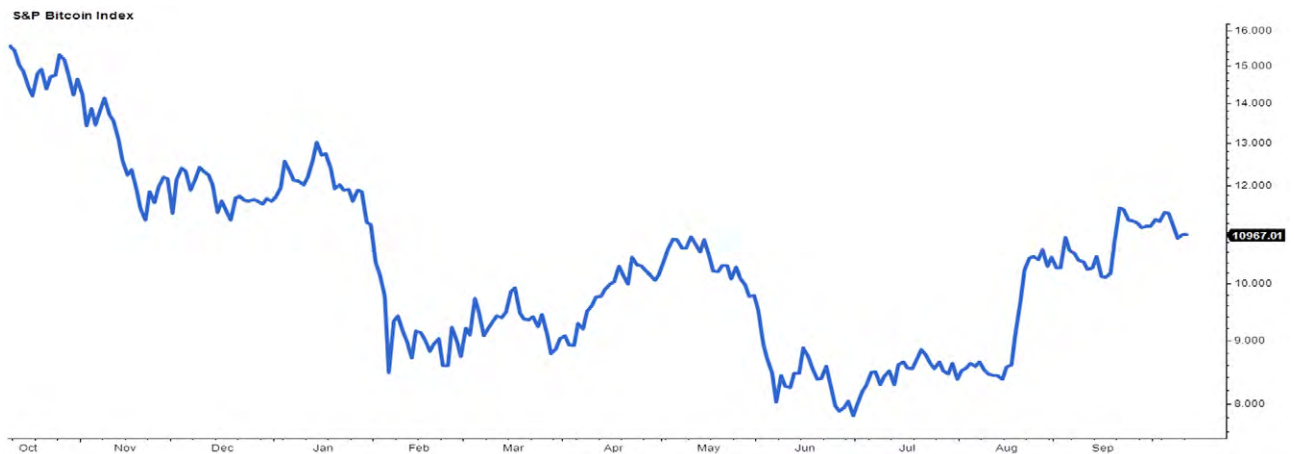
Vontobel

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

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE



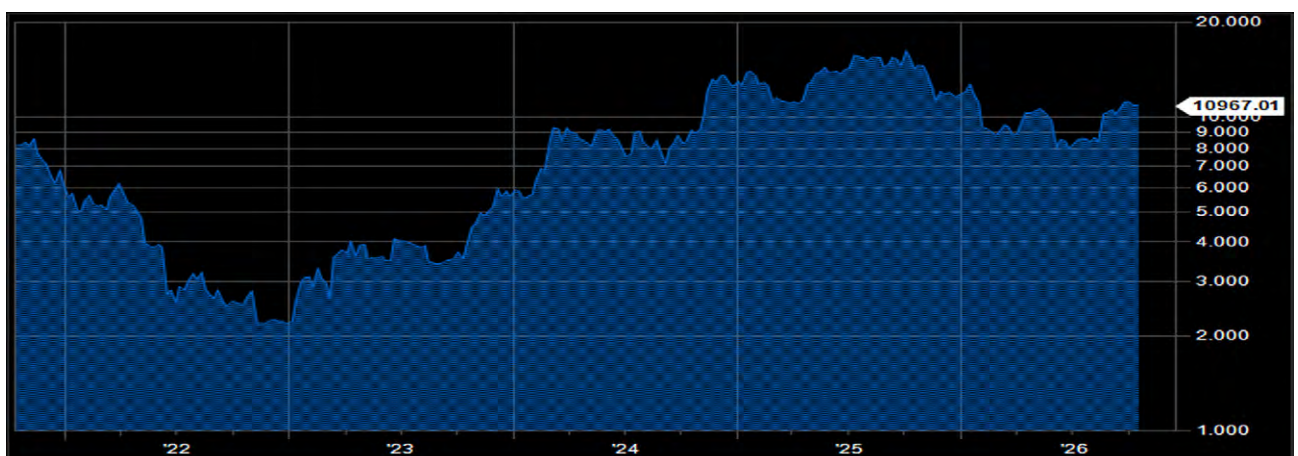
BTC: il flusso rialzista dell'oro digitale



S&P Bitcoin Index, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 09:50 del 12/10/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

L'oro digitale torna ad attirare capitali. Dopo una lunga fase discendente, iniziata dai massimi storici di ottobre 2025, quando Bitcoin aveva superato i 126.000 dollari, la criptovaluta ha ritrovato slancio. Dai minimi di giugno, registrati in area 58.000 dollari, le quotazioni hanno recuperato oltre il 40%, riportandosi sopra gli 80.000 dollari. Un movimento accompagnato dal rinnovato interesse degli investitori istituzionali e dal ritorno degli acquisti sugli ETF spot, seppure con flussi ancora discontinui. Dietro questa ripresa si intrecciano ragioni macroeconomiche, geopolitiche e cicliche. La prima riguarda l'inflazione. Con il rialzo delle materie prime e i timori di una nuova erosione del potere d'acquisto, torna d'attualità la narrativa di Bitcoin come riserva di valore. La sua offerta, limitata a 21 milioni di unità, rappresenta una caratteristica distintiva rispetto alle valute tradizionali, la cui quantità può essere aumentata dalle banche centrali. Una scarsità programmata che ne alimenta il

paragone con l'oro, pur senza garantirne la stessa capacità di protezione dall'inflazione. C'è poi la geopolitica. Il conflitto tra Stati Uniti e Iran potrebbe aver rafforzato, soprattutto nelle aree più esposte alle tensioni, l'interesse per strumenti alternativi attraverso cui trasferire e conservare ricchezza al di fuori dei circuiti finanziari tradizionali. Un possibile fattore di diversificazione, anche se l'elevata volatilità impedisce di considerare Bitcoin un bene rifugio in senso stretto. Infine, il ciclo. Il prossimo halving, atteso indicativamente nell'aprile 2028, dimezzerà nuovamente la quantità di Bitcoin emessi per blocco. Storicamente il mercato ha spesso anticipato questo appuntamento, incorporando nelle quotazioni le aspettative di una minore offerta futura. Inflazione, geopolitica e scarsità tornano così a sostenere la narrativa dell'oro digitale. Ma saranno soprattutto la continuità dei flussi e la tenuta della domanda a stabilire se il recupero potrà trasformarsi in un nuovo ciclo rialzista.



S&P Bitcoin Index, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 09:50 del 12/10/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Il Certificato d'investimento sui detentori di Bitcoin

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
TRACKER CERTIFICATE	SOLACTIVE BITCOIN HOLDER INDEX	DE000VK934M7	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	62,24	62,86

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 09:40 del 12/10/2026

**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. © Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Il presente documento è stato preparato da Borsaefinanza SRL (l'editore), Piazzale Gerbetto n. 6 22100 Como (Italia), 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 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 <http://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. Il presente documento 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 Hötzel; 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.