

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Lo shutdown non ferma Wall Street, ma il protagonista è l'oro

Incurante dello stallo del governo USA, in "shutdown" dal 1° ottobre, la scorsa settimana Wall Street ha segnato nuovi massimi storici. Nel Vecchio Continente invece, le attenzioni degli operatori sono state rivolte alla Francia, in seguito alla crisi di governo. Il grande vincitore dell'ottava è stato l'oro, che ha superato per la prima volta la barriera dei 4.000 dollari l'oncia. Fronte dati macro, la settimana è stata più scarna del solito, complice anche il ritardo di alcune letture a causa della chiusura di Washington, dunque il focus degli operatori è stato rivolto principalmente ai verbali delle riunioni di FED e BCE. Dalle minute della Federal Reserve è emerso un ampio consenso per nuovi tagli ai tassi, motivati dalla debolezza del mercato del lavoro. I banchieri sono divisi solo sul numero di riduzioni da attuare entro fine anno, due o tre. Guardando a questa settimana, nonostante lo shutdown sono in arrivo i dati sull'inflazione USA e nuovi input sull'economia arriveranno anche dal Beige Book, che verrà diffuso mercoledì sera. Dai verbali della BCE è invece emerso che tutti i membri hanno sostenuto la proposta del capoeconomista Lane di mantenere i tassi stabili, mentre le prospettive d'inflazione continuavano a essere positive e l'economia rimaneva resiliente.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	42047,50	-2,55	23,00	114,98	▼
EUROSTOXX 50	5531,32	-1,73	12,98	68,68	▼
DAX	24241,46	-0,56	21,76	86,20	▼
CAC40	7918,00	-0,67	7,28	60,04	▼
FTSE 100	9427,47	-0,55	15,35	57,92	▼
DOW JONES	45479,60	-2,60	6,90	58,58	▼
S&P 500	6552,51	-2,79	11,41	86,58	▼
NIKKEI 225	48088,80	0,30	20,54	103,75	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1622	-0,81	12,23	-1,04	▼
EUR-CHF	0,9310	-0,09	-0,79	-13,25	▼
EUR-GBP	0,8700	0,09	5,22	-3,80	▲
EUR-JPY	176,4100	0,39	8,40	42,33	▲
USD-JPY	151,7950	1,21	-3,41	43,83	▲
GBP-USD	1,3304	-1,30	6,23	2,45	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3974,5	0,63	52,33	110,15	▲
SILVER	50,76	4,52	75,61	103,57	▲
WTI	61,56	-1,49	-15,02	53,78	▼
BRENT	65,28	-2,70	-12,47	57,91	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:40 del 13/10/2025

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



Inflazione USA: il BLS riapre

Nel mezzo del blocco amministrativo che ha paralizzato gran parte delle attività federali, il Bureau of Labor Statistics (BLS) torna parzialmente operativo per pubblicare i dati sull'inflazione di settembre. Senza quel report, il sistema economico americano perderebbe un punto di riferimento essenziale, proprio alla vigilia della prossima riunione della Federal Reserve. Il Consumer Price Index misura l'evoluzione dei prezzi al consumo e rappresenta una bussola per le decisioni sui tassi. Un suo ritardo metterebbe in difficoltà i mercati e le previsioni della Banca centrale, che già navigano tra inflazione "sticky" e crescita fragile. Dietro la scelta dell'amministrazione c'è anche una scadenza legale: entro il 1° novembre, la Social Security deve aggiornare gli assegni previdenziali in base al costo della vita. Senza i dati di settembre, il meccanismo di adeguamento annuale - il celebre COLA, Cost-Of-Living Adjustment - resterebbe sospeso, con effetti diretti per oltre 74 milioni di beneficiari. Per evitare il cortocircuito, il governo ha richiamato economisti e tecnici informatici del BLS, incaricati di elaborare i dati già raccolti prima del blocco. La pubblicazione servirà non solo a garantire i pagamenti previdenziali, ma anche a fornire alla Fed un termometro indispensabile per la sua prossima decisione sui tassi, prevista a fine mese. Questo ritorno parziale alla normalità mostra quanto l'infrastruttura statistica sia vitale per l'economia americana.

Appuntamenti Macro

Lunedì 13/10: La settimana inizia con i dati cinesi su bilancia commerciale, offerta di moneta e nuovi prestiti.

Martedì 14/10: Prima dell'avvio degli scambi in Europa, focus sui dati relativi il mercato del lavoro britannico mentre nel corso della mattina attenzione all'indice tedesco ZEW. Negli USA è in agenda il dato sulla bilancia commerciale (ma la pubblicazione dei dati statunitensi è a forte rischio a causa dello shutdown). In serata riflettori puntati sull'intervento di Jerome Powell.

Mercoledì 15/10: Dalla Cina sono in arrivo gli aggiornamenti su prezzi alla produzione ed al consumo. Inflazione protagonista anche negli USA (il Bureau of Labor Statistics ha richiamato in servizio alcuni dipendenti solo per pubblicare questo dato). In serata focus sul Beige Book.

Giovedì 16/10: La giornata si apre con il PIL e con la produzione industriale britannica. Nel corso della mattina sarà la volta delle bilance commerciali di Italia e Zona Euro mentre nel pomeriggio dagli USA giungeranno i dati su nuove richieste di sussidio, vendite al dettaglio e prezzi alla produzione. Dopo la chiusura delle Borse europee parlerà Christine Lagarde.

Venerdì 17/10: Eurostat oggi diffonde gli indici finali sull'andamento dell'inflazione nel mese di settembre. Dagli USA sono in arrivo i numeri su produzione industriale e ordini alle fabbriche.

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



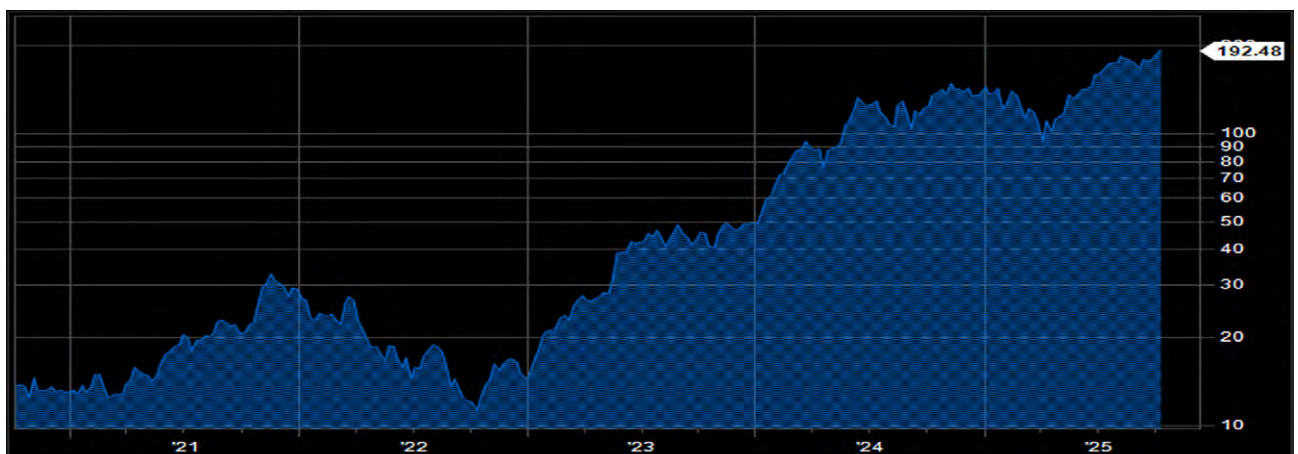
Accordi circolari, rischio bolla AI



Azioni NVIDIA, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:50 del 03/10/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

OpenAI si è ormai affermata come l'epicentro della trasformazione tecnologica che sta ridefinendo il settore dei semiconduttori, anche grazie a una serie di accordi multimiliardari che coinvolgono i principali produttori di chip a livello globale. Nvidia investe direttamente in OpenAI mentre OpenAI acquista tecnologie Nvidia per rafforzare l'infrastruttura stessa della propria crescita: recentemente la startup guidata da Sam Altman ha stretto un maxi-accordo per la fornitura di sistemi GPU Nvidia da 100 miliardi di dollari. La settimana si è aperta con la notizia della partnership strategica siglata con AMD, tramite la quale OpenAI si è assicurata chip per una potenza complessiva di 6 gigawatt e la possibilità di acquisire fino al 10% del capitale del produttore di semiconduttori, attraverso un articolato sistema di warrant. Per alcuni analisti, questa "finanza incrociata" rischia di creare un ecosistema dove il suc-

cesso di ciascun player è legato a doppio filo alle scelte dell'altro, alimentando preoccupazioni sulla sostenibilità di una simile struttura e ricordando pericolosamente alcune dinamiche speculative dei primi anni 2000. La circolarità finanziaria del settore sta spingendo alcuni osservatori ad evocare il rischio-bolla. Guardando al futuro, questa convergenza tra fornitori di hardware e leader dell'AI apre scenari di enorme potenziale, ma anche di forte incertezza. L'accesso a quote societarie rafforza la dipendenza reciproca tra i big dei semiconduttori e OpenAI, rendendo ancora più opaca la linea che separa cliente e investitore. A farne le spese potrebbero essere tanto l'innovazione quanto il mercato stesso, stretto tra colossi che decidono a tavolino le regole del gioco. In questa nuova "geopolitica del silicio", la vera sfida sarà mantenere un equilibrio tra sviluppo, concorrenza e trasparenza.



Azioni NVIDIA, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:55 del 10/10/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d’investimento sulle Big Tech USA

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	ASML HOLDING, C3.AI, INTEL, NVIDIA	DE000VH4YVX5	29/09/2028	2,20 EURO (26,40% P.A.)	100,00	101,00
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	MARVELL TECHNOLOGY, C3.AI, NVIDIA	DE000VK2MBL6	05/05/2028	4,72 EURO (18,88% P.A.)	95,20	96,20

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 16:15 del 10/10/2025

I Certificati a leva su NVIDIA

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
NVIDIA	DE000VK7PQJ0	LONG	4,50	EUR	3,700	3,710
NVIDIA	DE000VH4W2M6	LONG	10,56	EUR	1,620	1,625
NVIDIA	DE000VH5E0Q2	SHORT	4,56	EUR	3,620	3,630
NVIDIA	DE000VD7CWX6	SHORT	9,10	EUR	1,805	1,810

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 16:20 del 10/10/2025

**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 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; 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 Weinholt; 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.