

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

È l'inflazione, bellezza

La scorsa settimana la BCE ha confermato quello che il mercato già si aspettava: l'inflazione in Europa è ripartita e Francoforte ha risposto alzando i tassi di 25 punti base. Soprattutto, ha rivisto al rialzo le stime sui prezzi per il 2027-2028, lasciando aperta la porta a nuovi interventi se la pressione energetica dovesse proseguire. La corsa del petrolio ha infatti ristretto lo spazio di manovra dell'Eurotower, già alle prese con un'economia in rallentamento. E se in Europa il copione era scritto, questa settimana dovrebbe essere la Fed a muovere ancora i tassi. Il CPI USA di agosto ha rafforzato questa prospettiva, facendo salire oltre l'82% le probabilità di rialzo indicate dal FedWatch Tool. Il ritorno delle banche centrali su una linea restrittiva ha riacceso le tensioni sui bond, dove ai tassi più elevati si sommano la raccolta dei colossi AI e i dubbi sulla credibilità fiscale degli Stati. Negli USA, le mosse di Scott Bessent non hanno frenato la salita dei rendimenti e sono state lette da parte del mercato come un segnale di debolezza. A complicare il quadro c'è poi la promessa di Trump di distribuire 5.000 dollari a ogni cittadino americano in caso di vittoria alle Midterm, per un costo stimato in 1.200-1.300 miliardi. Petrolio, inflazione e credibilità fiscale rischiano così di intrecciarsi in un vortice pericoloso. È l'inflazione, bellezza.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	52512,03	0,54	16,84	101,76	▲
EUROSTOXX 50	6325,13	-1,23	9,22	50,90	▼
DAX	25568,56	-1,68	4,40	62,62	▼
CAC40	8179,77	-1,52	0,37	22,95	▼
FTSE 100	10650,44	-1,59	7,24	51,41	▼
DOW JONES	52573,29	-1,57	9,38	52,04	▼
S&P 500	7656,98	-0,80	11,85	72,34	▼
NIKKEI 225	63609,52	-4,20	26,36	107,40	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1552	-0,68	-1,64	-2,28	▼
EUR-CHF	0,9457	0,50	1,63	-13,00	▲
EUR-GBP	0,8567	-0,24	-1,89	0,38	▼
EUR-JPY	178,1260	-0,75	-3,24	37,41	▼
USD-JPY	154,2010	-0,07	-1,62	40,62	▼
GBP-USD	1,3530	-0,11	0,59	-2,32	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	4386,25	-0,66	0,42	144,67	▼
SILVER	63,84	-4,48	-11,32	170,51	▼
WTI	102,39	10,46	78,82	45,17	▲
BRENT	107,57	5,21	75,34	47,26	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 08:40 del 14/09/2026

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



Il giro di vite dei tassi

La prossima settimana i mercati entreranno in un nuovo giro di vite monetario. Fed, Bank of England e Bank of Japan si riuniranno a pochi giorni di distanza, con decisioni diverse ma unite dallo stesso tema: l'inflazione continua a condizionare le scelte delle banche centrali e, di riflesso, il prezzo del denaro. Negli Stati Uniti il mercato assegna circa l'85% di probabilità a un rialzo di 25 punti base, che porterebbe i Fed Funds al 3,75%-4,00%. La decisione resta - anche a causa delle pressioni in arrivo dalla Casa Bianca - però più aperta rispetto agli altri istituti. A rendere il meeting ancora più rilevante saranno le nuove proiezioni economiche e il dot plot, da cui gli investitori cercheranno indicazioni sul percorso dei tassi nei mesi successivi. A Londra, invece, lo scenario prevalente resta quello di tassi invariati al 3,75%. L'attenzione si concentrerà soprattutto sulla composizione del voto. Una crescita britannica più resistente del previsto e pressioni inflazionistiche ancora elevate potrebbero infatti aumentare il peso del fronte favorevole a una nuova stretta nei prossimi mesi. In Giappone il mercato si attende una mossa più netta. La BoJ dovrebbe alzare il tasso dall'1% all'1,25% e, inflazione elevata e debolezza dello yen mantengono aperta anche la possibilità di ulteriori rialzi entro fine anno. Per gli investitori, la sequenza di Fed, BoE e BoJ riporta quindi al centro bond, valute e titoli growth, gli asset più sensibili alle aspettative sui tassi. Il giro di vite monetario cambia intensità da Paese a Paese, ma resta ancora ben presente sullo sfondo dei mercati.

Appuntamenti Macro

Lunedì 14/09: La settimana parte con la produzione industriale giapponese e con i dati cinesi su investimenti esteri e nuovi prestiti.

Martedì 15/09: In Cina sono in agenda i numeri su produzione industriale, vendite al dettaglio e tasso di disoccupazione. Prima dell'avvio degli scambi in Europa sarà la volta dei dati britannici sul mercato del lavoro mentre nel corso della prima parte attenzione agli aggiornamenti sulla bilancia commerciale di Italia e Zona Euro. Lo ZEW Institute pubblica il dato sul sentiment degli investitori istituzionali tedeschi mentre dagli USA è in arrivo l'indice del manifatturiero di New York.

Mercoledì 16/09: In agenda i dati britannici sui prezzi alla produzione ed al consumo mentre Eurostat diffonde la produzione industriale. Dagli USA giungeranno gli aggiornamenti su vendite al dettaglio e scorte di petrolio. In serata l'appuntamento è con la Federal Reserve.

Giovedì 17/09: Eurostat pubblica il dato definitivo sull'inflazione di agosto mentre a Londra è in programma il board della Bank of England. Per quanto riguarda gli USA, in arrivo le nuove richieste di sussidio di disoccupazione, l'indice manifatturiero di Philadelphia e l'accoppiata nuovi cantieri edili e permessi di costruzione.

Venerdì 18/09: In calendario il meeting della Bank of Japan e l'aggiornamento statunitense sulla 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



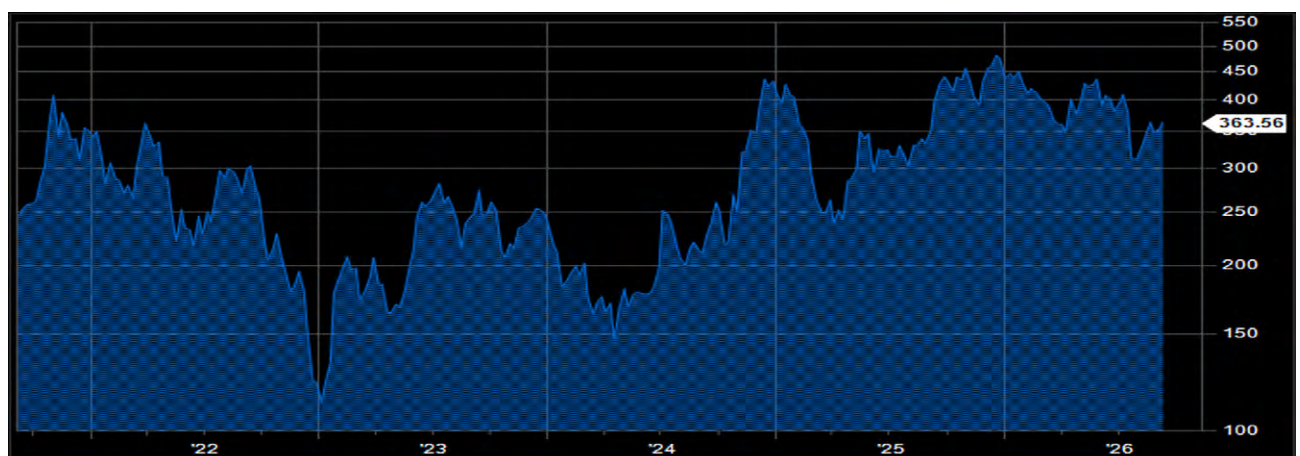
Robotaxi: la chiamata è partita



Azioni Tesla, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:00 dell'11/09/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Per anni il robotaxi è rimasto una chiamata senza risposta, quasi una chimera tecnologica apparentemente irraggiungibile. Oggi il settore appare completamente diverso, con un intero ecosistema globale che si è finalmente messo in viaggio con decisione. A dimostrarlo sono alcuni numeri eloquenti: Waymo ha superato la soglia di 20 milioni di viaggi autonomi e prepara l'ingresso in Europa, mentre Apollo Go di Baidu è arrivata a coprire ben 28 città. Uber sta invece moltiplicando gli accordi strategici per penetrare nuove aree del globo: con Pony.ai prevede, ad esempio, di schierare oltre 2.000 robotaxi in cinque città europee. Un ecosistema diventato sempre più articolato anche nei modelli di business per massimizzare i ricavi. Alphabet e Baidu controllano tecnologia e servizio, Tesla punta sull'integrazione completa tra auto, software e flotta. Uber vuole diventare la piattaforma attraverso cui passano ope-

ratori diversi, mentre NVIDIA e Mobileye cercano di vendere il cervello digitale dell'autonomia a chiunque voglia investire e mettersi in strada. Modelli differenti, ma una stessa destinazione: trasformare la mobilità in un servizio continuo, efficiente e meno legato al possesso dell'auto. Oggi il business mondiale vale appena 1,3 miliardi di dollari, ma le prospettive future sono di ben altra scala. Goldman Sachs stima 415 miliardi nel 2035, con circa 6 milioni di robotaxi in circolazione su strada. Morgan Stanley arriva a 1.000 miliardi entro il 2040 e vede il break-even per l'intero settore già dal 2028. Eccezion fatta per Tesla, anche le valutazioni finanziarie non sembrano incorporare interamente questa optionality: il forward P/E è di circa 25 volte per Alphabet, 17 per Uber e 14,5 per Baidu. La chiamata è partita: ora il mercato dovrà capire chi saprà trasformare le corse in margini e profitti sostenibili nel tempo.



Azioni Tesla, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:00 dell'11/09/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d'investimento sulla nuova mobilità

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	TESLA	DE000VH788U5	06/11/2028	1,233 EURO (14,80% P.A.)	951,50	962,50
TRACKER CERTIFICATE	SOLACTIVE CHINA AUTOMOBILE PERFORMANCE INDEX	DE000VU1DA78	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	63,87	64,84

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 14:40 dell'11/09/2026

I Certificati a leva sulle azioni Tesla

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
TESLA	DE000VG9ZY83	LONG	3,99	EUR	7,90	7,91
TESLA	DE000BD2N699	LONG	6,54	EUR	4,76	4,77
TESLA	DE000VY4P9X2	SHORT	4,01	EUR	7,84	7,85
TESLA	DE000BD5JAE5	SHORT	6,23	EUR	5,05	5,06

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 14:45 dell'11/09/2026

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

Visita il sito certificati.vontobel.com
Chiamata 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"](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.