

# Weekly Note

**La guida operativa ai mercati**

## Mercati in modalità risk-on senza paura

Nuovi record a Wall Street e indici UE privi di spunti di volatilità. È stata una settimana solida per i mercati finanziari internazionali, con gli investitori capaci di oltrepassare le vicissitudini politiche e geopolitiche. Guardando soprattutto al Vecchio Continente, molto composta è stata la reazione dei mercati alla prevista caduta del Governo francese. Per il momento la crisi politica che interessa il Paese, e ancor più la questione legata alla sostenibilità del debito sovrano, non ha impattato negativamente. Così come le tensioni tra Polonia e Russia, con i droni di Mosca abbattuti nel territorio di Varsavia, non hanno scomposto il sentimento degli operatori. In questo contesto, il meeting della BCE ha visto l'Eurotower confermare i tassi di interesse. Pur lasciando aperta la porta a un taglio del costo del denaro nei prossimi mesi in caso di necessità, Christine Lagarde ha evidenziato come le attese economiche per l'Eurozona siano solide. Le parole del numero uno della Banca Centrale Europea sono piaciute al mercato, che si è così riproposto in modalità risk on. E ora la palla passa al collega americano, con Jerome Powell che nei prossimi giorni annuncerà la decisione del FOMC in materia di politica monetaria.

### Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
-----------------	---------------	----------------	-------------------	--------------	----------------

FTSE MIB	42566,41	2,02	24,51	113,29	▲
EUROSTOXX 50	5390,71	0,52	10,10	61,77	▲
DAX	23698,15	-0,46	19,03	79,29	▼
CAC40	7825,24	1,17	6,02	54,41	▲
FTSE 100	9283,29	0,67	13,58	52,05	▲
DOW JONES	45834,22	0,70	7,73	63,72	▲
S&P 500	6584,29	1,37	11,95	93,59	▲
NIKKEI 225	44768,12	2,58	12,22	90,87	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1733	-0,11	13,30	-1,00	▼
EUR-CHF	0,9342	0,20	-0,45	-13,18	▲
EUR-GBP	0,8648	-0,34	4,60	-6,20	▼
EUR-JPY	172,9455	-0,34	6,27	38,36	▼
USD-JPY	147,4160	-0,23	-6,20	39,76	▼
GBP-USD	1,3558	0,18	8,26	5,49	▲

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3651,1	0,51	39,94	87,30	▲
SILVER	42,26	2,60	46,20	53,42	▲
WTI	62,36	-0,38	-13,91	62,86	▼
BRENT	66,37	1,42	-11,01	67,86	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:30 del 12/09/2025

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



# I prezzi non spaventano più la Fed

Se dall'indice dei prezzi alla produzione erano arrivate indicazioni "dovish", l'aggiornamento sull'inflazione statunitense di agosto ha complicato un po' il quadro. L'accelerazione del dato "headline" dal 2,7 al 2,9% annuo non lascia tranquilli gli investitori sia perché allontana il dato dal fatidico livello del 2% e sia a causa del fatto che arriva a ridosso di quell'incremento dai prezzi che dovrebbe arrivare dall'applicazione dei dazi. Ma, come emerso dalle ultime parole di Jerome Powell, la Fed a partire dalla riunione di mercoledì si appresta a spostare il focus dall'inflazione ad un mercato del lavoro che sembrerebbe necessitare di qualche intervento espansivo. Oltre all'indebolimento emerso dalle statistiche su nuove richieste di sussidio e non-farm payrolls, recentemente è anche arrivata la pesante revisione delle buste paga nei dodici mesi fino a marzo 2025: invece di 1.758 milioni di nuovi posti di lavoro, l'economia statunitense ne ha creati "soltanto" 847.000. Di conseguenza, tutto fa pensare che la Federal Reserve, che lo scorso anno ha tagliato i tassi di 100 punti base, mercoledì annuncerà un primo taglio da 25 punti base. E, se dai prezzi al consumo non dovessero arrivare sorprese particolarmente negative, nuovi interventi potrebbero essere messi in campo anche ad ottobre e dicembre. Sempre mercoledì, un mercato del lavoro in deterioramento potrebbe convincere anche la Bank of Canada ad intervenire mentre la Bank of England (giovedì) e la Bank of Japan (venerdì) dovrebbero confermare i rispettivi benchmark sui livelli attuali.

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 15/09:** La settimana inizia con i dati cinesi su produzione industriale e vendite al dettaglio. Italia e Zona Euro alzano il velo sulle rispettive bilance commerciali mentre la BundesBank, la Banca centrale tedesca, presenta il suo report mensile. Dal fronte statunitense è in arrivo l'indice del manifatturiero di New York.

**Martedì 16/09:** Prima dell'avvio degli scambi focus sul mercato del lavoro britannico mentre alle 11 sarà la volta dell'indice tedesco ZEW e della produzione industriale europea. Negli USA sono in agenda i numeri su vendite al dettaglio e produzione industriale.

**Mercoledì 17/09:** Riflettori puntati sull'inflazione di Regno Unito e Zona Euro e sui dati statunitensi che misurano permessi di costruzione e nuovi cantieri. Previsti gli interventi di Christine Lagarde (BCE) e Joachim Nagel (BundesBank) mentre in serata attenzione al responso della due giorni di riunioni della Federal Reserve.

**Giovedì 18/09:** Dopo la Fed, oggi è il giorno del meeting della Bank of England. Dall'altra sponda dell'Atlantico sono in arrivo i numeri su nuove richieste di sussidio e manifatturiero di Philadelphia.

**Venerdì 19/09:** È il gran giorno della riunione del board della Bank of Japan.

## 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

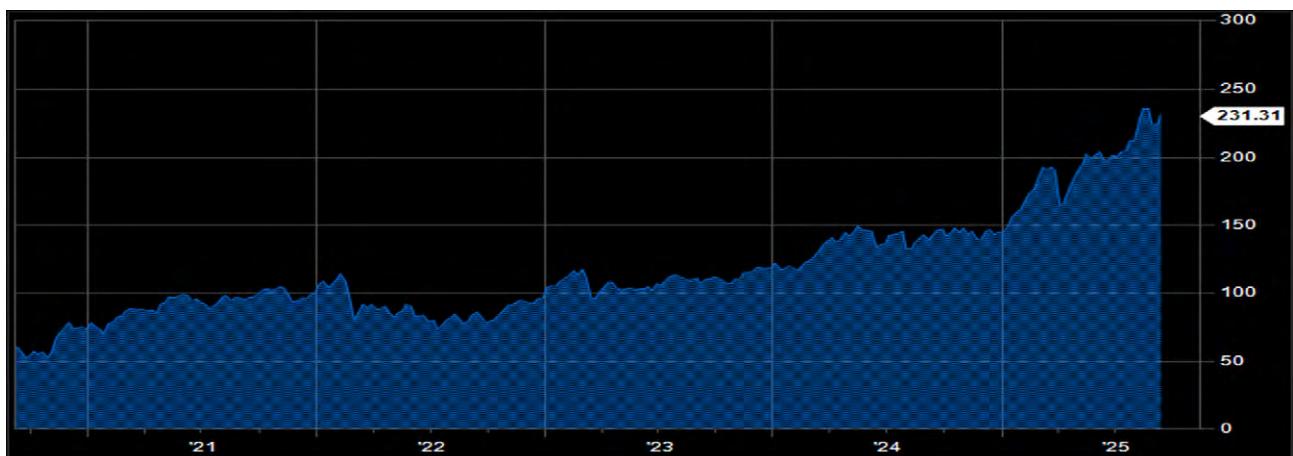


# Banche europee in fermento



C'è fermento nel settore bancario europeo. A fare la parte del leone è certamente quello italiano, dove la scorsa settimana MPS è riuscita a portare a termine con successo l'operazione di takeover lanciata su Mediobanca. L'adesione all'OPS promossa da Siena ha superato la soglia del 62%. Da martedì 16 e fino al 22 settembre la banca guidata da Lovaglio ha riaperto il periodo per aderire all'offerta, mossa che probabilmente consentirà a MPS di arrivare all'80% di Piazzetta Cuccia. Soglia che stando al Direttore Generale di Mediobanca dovrebbe essere prodromica a una fusione delle due entità. Di certo MPS potrà beneficiare delle sinergie tra le due banche, stimate in 700 milioni annui, e nelle DTA che l'acquisizione sblocca. Questa seconda voce vale 1,2 miliardi di euro. Quella di Siena non è tuttavia l'unica operazione che interessa il mondo bancario, Guardando sempre all'Italia, dopo aver resistito alle avance di UniCredit, Banco BPM è tornata al centro dei discorsi

di M&A. Secondo alcune indiscrezioni, l'istituto guidato da Castagna sarebbe pronto a rilevare Credit Agricole Italia in un'operazione carta contro carta che porterebbe la capogruppo francese Credit Agricole al 35% di Piazza Meda. Una soglia che spingerebbe a lanciare un'OPA su Banco BPM. A differenza di quanto avvenuto con Andrea Orcel, gli esponenti del Governo italiano si sono mostrati meno chiusi all'ipotesi. Equilibri precari che interessano anche la Spagna, dove oggi parte l'offerta da 14,9 miliardi di BBVA su Sabadell. Operazione ritenuta ostile dal Cda della banca con sede ad Alicante e a lungo osteggiata dal Governo di Madrid. Quello in atto appare un necessario processo di aggregazione nazionale volto in un secondo momento all'avvio di operazioni transnazionali. E mentre il Governo olandese ha messo sul mercato nei giorni scorsi il 10% di ABN Ambro, UniCredit rimane alla finestra in attesa di convincere gli shareholders di Commerzbank della bontà della loro combinazione.



Indice EUROSTOXX BANKS, grafico a 5 anni. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:05 del 12/09/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

## I Certificati d'investimento sulle banche europee

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	INTESA SANPAOLO, MEDIOBANCA, UNICREDIT	DE000VK2YT72	29/05/2028	0,95 EURO (11,40% P.A.)	99,30	100,30
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BARCLAYS, BBVA, COMMERZBANK, SOCIETE GENERALE	DE000VH2VPP3	04/09/2028	1,60 EURO (19,20% P.A.)	100,40	101,40
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BARCLAYS, BBVA, CITIGROUP, COMMERZBANK	DE000VK2MG71	07/05/2030	18,00 EURO IL 14/08/25, 1,50 EURO TRIMESTRALE	92,80	93,80

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 08:50 del 15/09/2025

## I Certificati a leva su Intesa Sanpaolo

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
INTESA SANPAOLO	DE000VG9ZZV7	LONG	4,93	EUR	1,121	1,154
INTESA SANPAOLO	DE000VK3U4V0	LONG	6,21	EUR	0,891	0,924
INTESA SANPAOLO	DE000VH2TNM9	SHORT	4,49	EUR	1,191	1,224
INTESA SANPAOLO	DE000VH1LU97	SHORT	7,68	EUR	0,681	0,714

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 08:50 del 15/09/2025

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



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