Pubblicità

Vontobel

Certificati / Settimana dal 16.11 al 22.11

In collaborazione con Vontobel

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Il rifugio europeo

Non sempre avere meno tecnologia è un limite. Mentre Wall Street ha risentito delle turbolenze legate al settore dei chip e dell'AI, la scorsa settimana l'Europa ha mostrato una resilienza inattesa. A fare la differenza è stata anche la composizione degli indici: il tech pesa appena l'8,8% nello STOXX 600, contro oltre il 35% nel mercato USA. E così, quasi in sordina, l'indice paneuropeo e il DAX hanno sfruttato il momento per aggiornare i massimi storici. Oltreoceano, le dimissioni di Jensen Huang da NVIDIA hanno invece alimentato l'incertezza sui titoli AI, già sensibili al rialzo dei rendimenti. Proprio il CPI USA di ottobre, cresciuto dello 0,4% mensile contro lo 0,3% atteso, ha rafforzato le aspettative di una nuova stretta monetaria in America. Venerdì il FedWatch Tool assegnava l'89,4% di probabilità a un rialzo Fed di 25 punti base a dicembre. Il 10,6% a un aumento di 50 punti. Il Treasury decennale è risalito così in area 5,1%, sostenendo il dollaro ma facendo pagare il conto all'oro. Il metallo prezioso soffre di un concatenamento di fattori: il dollaro forte, la concorrenza dei titoli di Stato più remunerativi e la chiusura delle posizioni degli investitori alla ricerca di liquidità dopo i ribassi del tech. E così se l'oro soffre, il rifugio appare l'Europa.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	51858,51	0,89	15,38	86,51	▲
EUROSTOXX 50	6386,86	1,53	10,28	45,11	▲
DAX	26749,95	1,84	9,23	64,64	▲
CAC40	8368,91	1,65	2,69	17,01	▲
FTSE 100	10902,56	1,11	9,78	48,80	▲
DOW JONES	52347,55	-0,08	8,91	44,84	▼
S&P 500	7561,67	0,16	10,46	60,86	▲
NIKKEI 225	59662,02	1,51	18,52	100,15	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1014	-1,63	-6,22	-2,97	▼
EUR-CHF	0,9243	0,43	-0,66	-12,29	▲
EUR-GBP	0,8341	-0,14	-4,47	-1,37	▼
EUR-JPY	175,7290	-0,73	-4,54	35,13	▼
USD-JPY	159,5790	0,93	1,81	39,28	▲
GBP-USD	1,3220	-1,36	-1,71	-1,49	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3890,85	-5,49	-10,92	109,28	▼
SILVER	50,045	-4,90	-30,48	98,04	▼
WTI	92,30	2,10	61,19	14,29	▲
BRENT	95,42	4,82	55,53	15,17	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:55 del 16/11/2026

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

Tassi USA, spunta l'ipotesi 50

La settimana che si apre oggi porta a Wall Street due appuntamenti capaci di spostare le attese sul costo del denaro. Martedì alle 14:30 il Census Bureau diffonde le vendite al dettaglio statunitensi di ottobre. Il dato misura la spesa delle famiglie, che vale circa due terzi del Pil americano, e il mercato guarderà soprattutto al gruppo di controllo, la componente che entra nel calcolo dei consumi. A settembre il quadro era sbilanciato: +0,8% il dato complessivo, +0,9% al netto delle auto, appena +0,1% il gruppo di controllo, con i distributori di carburante al +6,4%. Un consumatore ancora brillante darebbe argomenti a chi chiede una stretta più decisa. Mercoledì alle 20:00 tocca ai verbali del FOMC del 27-28 ottobre. In quella riunione la Fed di Kevin Warsh ha lasciato i tassi al 3,75%-4% con un voto di 10 a 2: Lisa Cook e Beth Hammack avrebbero voluto un rialzo di 25 punti base. Nel comunicato l'espansione dell'economia era passata da "solida" a "forte". Le minute diranno quanti altri membri condividevano quella posizione e se il comitato ha discusso tempi e ampiezza della prossima mossa. Il quadro intanto è cambiato. L'inflazione di ottobre è salita dello 0,4% su base mensile, la componente core dello 0,3% per il terzo mese consecutivo, e il governatore Christopher Waller ha chiesto di valutare un intervento da 50 punti base. Secondo il FedWatch del CME, le probabilità di un rialzo di 25 punti base alla riunione dell'8-9 dicembre sono a circa il 90%, quelle di una mossa da 50 punti si attestano invece di poco sotto i 10 punti percentuali. Una nuova pausa, per ora, non è prezzata.

Appuntamenti Macro

Lunedì 16/11: La settimana si apre con i dati giapponesi sul PIL mentre dalla Cina sono attesi gli aggiornamenti su produzione industriale e vendite al dettaglio. In Europa focus sulla produzione industriale. Dagli USA arriverà l'indice manifatturiero Empire State ed è previsto un intervento del presidente della Fed, Kevin Warsh.

Martedì 17/11: Riflettori sulla Gran Bretagna, con i dati su salari, disoccupazione e richieste di sussidio. Per l'Eurozona è atteso l'indice tedesco ZEW mentre dagli Stati Uniti arriveranno le vendite al dettaglio e la produzione industriale.

Mercoledì 18/11: In Europa la Gran Bretagna diffonde i dati sull'inflazione mentre per l'Eurozona è in agenda la lettura finale dei prezzi al consumo. Dagli USA arriveranno i dati su permessi edilizi e nuove costruzioni. In serata attenzione ai verbali dell'ultima riunione della Federal Reserve.

Giovedì 19/11: Per l'Eurozona è atteso l'aggiornamento sulle partite correnti e nel pomeriggio parlerà la presidente BCE Christine Lagarde. Dagli USA arriveranno le nuove richieste di sussidio e l'indice manifatturiero di Philadelphia.

Venerdì 20/11: In Europa focus sui prezzi alla produzione tedeschi, sulle vendite al dettaglio britanniche e sulla fiducia dei consumatori dell'Eurozona. Negli USA è in calendario la lettura rivista della fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan.

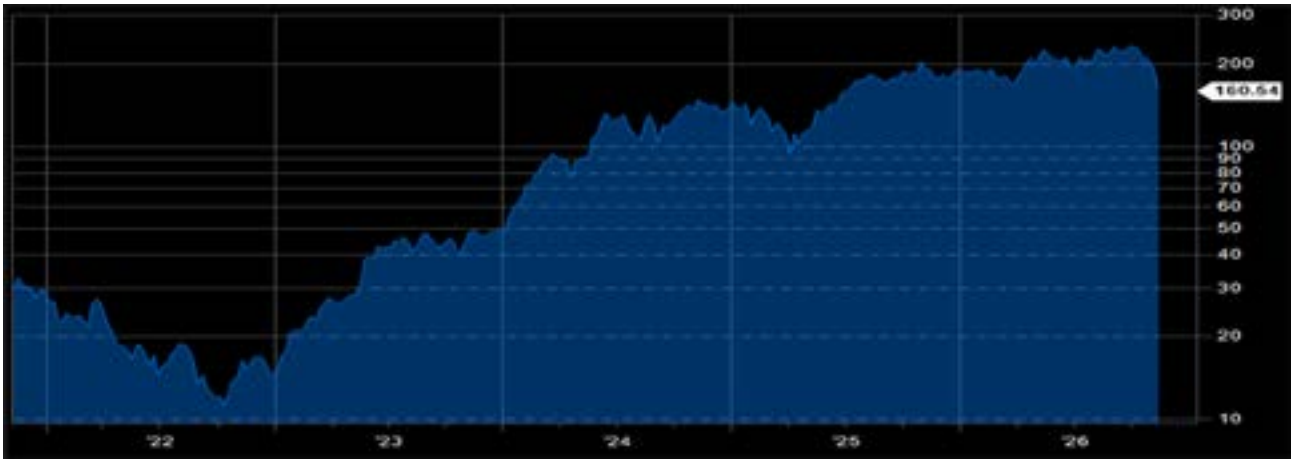


NVIDIA alla resa dei conti



Azioni NVIDIA, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 16:50 del 13/11/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

La settimana appena trascorsa entrerà nella storia di NVIDIA. Jensen Huang, cofondatore e Amministratore delegato da 33 anni, si è dimesso con effetto immediato, travolto dalle rivelazioni sulle sue relazioni extraconiugali. Una di queste, con una ex dirigente di Megaspeed sospettata dalle autorità americane di legami con l'intelligence cinese, solleva interrogativi sulla tutela del know-how. Nessun trasferimento di segreti aziendali è però stato accertato. La crisi rappresenta un banco di prova senza precedenti. Huang era il centro nevralgico del gruppo, con circa 60 manager che gli riportavano direttamente e relazioni decisive con clienti e partner. La sua uscita rischia di incrinare la fiducia dei grandi clienti e favorire concorrenti come AMD e Broadcom. Alla CFO Colette Kress, nominata CEO ad interim, e al nuovo presidente Harvey Jones spetta stabilizzare il business, mentre il consiglio dovrà individuare una figura altrettanto autorevole per la successione definitiva. Goldman Sachs mantiene il giudizio Buy e un target di 220 dollari: gli ordini già acquisiti, con visibilità di 12-24 mesi, e una roadmap tecnologica definita per 2-3 anni dovrebbero limitare l'impatto sugli utili nel breve periodo. Più prudente Baird, che ha tagliato il target da 500 a 200 dollari. Il primo banco di prova arriverà martedì con i conti: gli analisti stimano ricavi trimestrali in crescita del 92% e un utile netto superiore a 60 miliardi di dollari. In Borsa intanto il titolo è sceso di oltre il 30% dai massimi storici di inizio ottobre, arrivando su valori che non si vedevano da giugno dello scorso anno. Un calo che ha portato a un brusco ridimensionamento del P/E, arrivato intorno a 12. Era dal 2012 che il titolo non scambiava con un multiplo analogo. E valutazioni più compresse potrebbero riaccendere l'interesse, ma solo se NVIDIA dimostrerà che competenze interne e contratti possono sostenere crescita e redditività anche senza il suo leader storico. Molto passa dalla prova dei conti.



Azioni NVIDIA, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 16:49 del 13/11/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d'investimento sul Tech USA

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	ASML HOLDING, INTEL, NVIDIA, STMICROELECTRONICS	DE000BD1XG84	23/07/2029	1,55 EURO (18,60% P.A.)	93,10	94,10
MULTI CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	ADVANCED MICRO DEVICES, ASML, META PLATFORMS, NVIDIA	DE000BD7CX41	17/09/2030	0,90 EURO (10,80% P.A.)	90,20	91,20

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 16:55 del 13/11/2026

I Certificati a leva sulle azioni NVIDIA

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
NVIDIA	DE000VM8ADD9	LONG	2,03	EUR	7,13	7,14
NVIDIA	DE000VK3AU43	LONG	4,13	EUR	3,50	3,51
NVIDIA	DE000BD9MXN4	SHORT	2,08	EUR	6,99	7,00
NVIDIA	DE000BE21912	SHORT	4,13	EUR	2,94	2,95

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:25 del 30/10/2026

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 pro-spetto 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 Hötzl, Liv Weyn; 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.

ISSN 2813-6063