

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Bolle di sapone volano sui mercati

È stata una settimana complicata la scorsa. Iniziata con l'euforia per la fine dello shutdown e girata al pessimismo quando la firma di Donald Trump è stata posta sull'accordo siglato tra Repubblicani e Democratici. Il sigillo del numero uno della Casa Bianca è come se avesse risvegliato gli investitori: la ripresa della pubblicazione dei dati macro cosa ci porterà? Il mercato ha iniziato a prezzare uno scenario in cui a dicembre la Fed possa non tagliare il costo del denaro. Elemento che ha iniziato a penalizzare i titoli tecnologici. Nel frattempo si è registrata una crescita del focus rivolto alle valutazioni delle aziende legate all'intelligenza artificiale. Molto rumore hanno fatto anche le posizioni di Michal Burry su Palantir e NVIDIA così come le parole del celeberrimo gestore circa la gestione degli ammortamenti. Per Burry diverse Big Tech hanno modificato la vita utile dei propri server e apparati di rete, riducendo miliardi di ammortamenti e gonfiando (contabilmente) gli utili. Nuove indicazioni dovrebbero giungere il prossimo 25 novembre. Nel frattempo non resta da capire se in vista del Natale le Borse riprenderanno la strada del rialzo o se invece questi timori faranno volare le bolle sui mercati.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	42917,67	-0,71	25,54	105,82	▼
EUROSTOXX 50	5566,53	-1,98	13,70	61,69	▼
DAX	23569,96	-2,33	18,39	79,06	▼
CAC40	7950,18	-1,97	7,72	46,71	▼
FTSE 100	9682,57	-0,19	18,47	53,77	▼
DOW JONES	46987,10	-0,74	10,44	59,71	▼
S&P 500	6728,80	-1,80	14,40	89,78	▼
NIKKEI 225	50934,28	-2,82	27,67	104,51	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1563	0,33	11,67	-2,18	▲
EUR-CHF	0,9320	0,14	-0,69	-13,66	▲
EUR-GBP	0,8789	0,26	6,30	-1,49	▲
EUR-JPY	178,0500	0,24	9,41	43,18	▲
USD-JPY	153,9770	-0,10	-2,03	46,36	▼
GBP-USD	1,3154	0,05	5,03	-0,71	▲

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3994,1	-0,77	53,08	112,60	▼
SILVER	48,695	-0,16	68,47	101,26	▼
WTI	59,44	-3,80	-17,95	44,34	▼
BRENT	63,40	-3,63	-14,99	50,06	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:35 del 17/11/2025

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



Il buco nelle statistiche

Con 43 giorni di durata, lo shutdown 2025 è stato il più lungo della storia statunitense. L'accordo bipartisan che ha messo fine al blocco fa ripartire i finanziamenti fino al 30 gennaio e rinvia a dicembre il voto-chiave sui sussidi ACA (Affordable Care Act). L'intesa è frutto di una mediazione bipartisan al Senato, con una pattuglia di Democratici che ha votato con i Repubblicani per sbloccare il dossier e rimandare il terreno sanitario a un voto separato. Secondo le stime, il costo diretto dei congedi temporanei dal lavoro supera centinaia di milioni di dollari al giorno in retribuzioni non erogate, mentre l'impatto su domanda e servizi può sottrarre fino a 1-2 punti di PIL trimestrale su orizzonti di quattro-otto settimane di blocco. La sospensione dei benefici SNAP (Supplemental Nutrition Assistance Program, il più grande programma federale di assistenza alimentare) ha aggiunto pressione sui consumi delle famiglie più fragili e sulla spesa locale, amplificando gli effetti moltiplicativi del fermo. Una portavoce della Casa Bianca ha segnalato che i report di ottobre su lavoro e inflazione potrebbero non vedere la luce, creando una lacuna nelle time series che guidano le decisioni di mercato, policy e risk management. Nel complesso, lo shutdown 2025 chiude i battenti ma lascia una coda lunga: un bilancio federale tenuto insieme da un ponte fino a fine gennaio, un voto sanitario potenzialmente divisivo a dicembre e, soprattutto, un buco informativo che rischia di rendere opaca la traiettoria macro nel trimestre.

Appuntamenti Macro

Lunedì 17/11: La settimana inizia con le nuove stime macroeconomiche elaborate dalla Commissione Europea e con l'indice statunitense che misura l'andamento del manifatturiero nell'area di New York.

Martedì 18/11: È il giorno dei dati USA sull'andamento della produzione industriale e sul sentimento dei costruttori edili.

Mercoledì 19/11: Prima dell'avvio degli scambi in Europa focus sull'indice che misura l'andamento dei prezzi al consumo in Gran Bretagna mentre nel corso della prima parte sarà la volta del corrispondente dato europeo. La Federal Reserve diffonde le Minute dell'ultima riunione.

Giovedì 20/11: Dalla Germania è in arrivo l'indice dei prezzi alla produzione ed il report mensile della BundesBank. Negli USA sono invece in agenda gli aggiornamenti su nuove richieste di sussidio, manifatturiero di Philadelphia e vendite di case esistenti. Attenzione anche al sentimento dei consumatori europei.

Venerdì 21/11: Riflettori puntati sui dati preliminari che misurano il sentimento dei direttori degli acquisti, i famigerati PMI, di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. In agenda anche gli interventi di Christine Lagarde e di Joachim Nagel, i presidenti di BCE e Bundesbank.

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

Vontobel



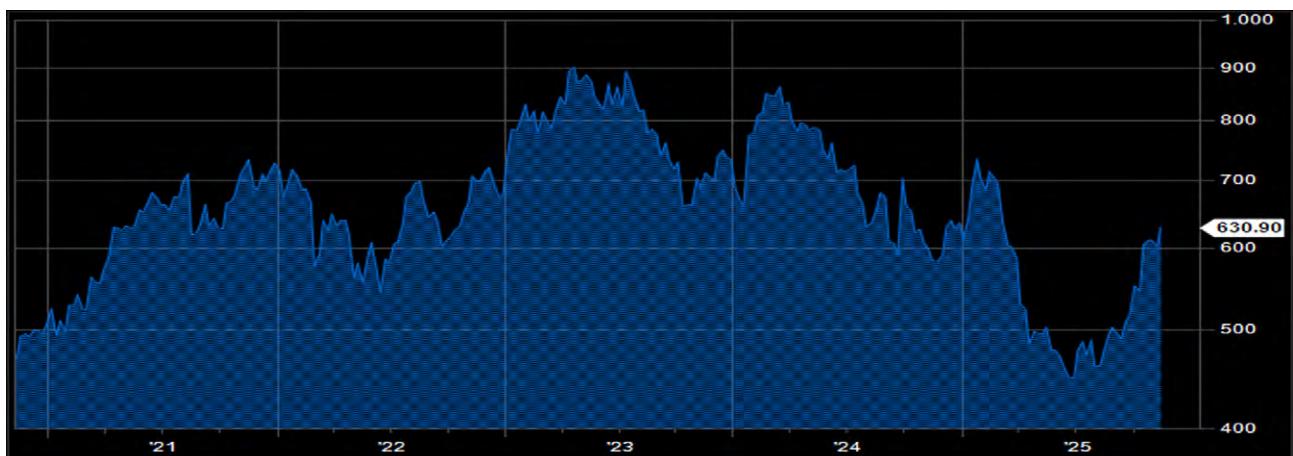
Lusso sulla Via della Seta



Azioni LVMH, grafico a 1 anno. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 14:50 del 14/11/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Le vendite che hanno caratterizzato gli ultimi giorni non hanno escluso il settore del lusso, come sempre accade quando si assistono a liquidazioni generalizzate. Il comparto tuttavia ha dato segni di maggior resilienza rispetto ad altri, in primis quello tecnologico. Una forza relativa che si è palesata anche nelle settimane precedenti, con i titoli del lusso riscoperti tanto dalle case d'affari che dagli investitori. Da giugno tuttavia sembra iniziata una nuova fase, tanto in Borsa quanto a livello di business. Una tendenza quest'ultima emersa anche nella tornata di trimestrali in corso, con alcuni elementi che hanno accumunato i big player mondiali. Su tutto la lieve crescita del giro d'affari rispetto allo stesso periodo del 2024. Un fattore di stabilizzazione e ripartenza. Un rilancio che soprattutto viene dalle due aree di vendita più importanti, la Cina e gli Stati Uniti. Le vendite nell'ex Celeste Impero sono cresciute per la prima volta dopo ben sei trimestri. Da LVMH a Richemont, le diverse

case di moda hanno riportato una ripresa dei consumi nei due macro blocchi che pesano per il settore ognuno per il 25% del giro d'affari globale. Oltre agli aspetti di business di breve, vi sono anche fattori macro che sono stati prezzati in modo diverso dagli investitori. Il comparto soffre le fasi di restringimento monetario, viceversa beneficia quando i tassi vengono tagliati. Con una Fed che all'orizzonte appare più accomodante, gli investitori hanno deciso di riscoprire le aziende del lusso. Società che grazie ai loro brand sono state capaci di alzare i prezzi mediamente del 36% dal 2019 a oggi. Le sfide ovviamente non mancano, iniziando dai multipli di mercato. Il settore è scambiato circa 27 volte gli utili stimati per il 2026, circa il 15-20% in più rispetto alle 23 volte della media storica. I giganti del lusso sono chiamati a dimostrare la capacità di mantenere la redditività e proseguire la strada del rilancio delle vendite anche grazie a una revisione delle proposte commerciali.



Azioni LVMH, grafico a 5 anni. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 14:50 del 14/11/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Il Certificato d'investimento sul lusso europeo

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CEDOLA FISSA CERTIFICATE CON BARRIERA	BURBERRY GROUP, KERING, MONCLER, RALPH LAUREN	DE000VH7JDX7	27/04/2028	1,05 EURO (12,60% P.A.)	98,60	99,60

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 10:15 del 14/11/2025

I Certificati a leva sulle azioni LVMH

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
LVMH	DE000VK72SY1	LONG	3,42	EUR	1,870	1,875
LVMH	DE000VH6H7D1	LONG	5,55	EUR	1,149	1,152
LVMH	DE000VD05MU7	SHORT	3,36	EUR	1,920	1,925
LVMH	DE000VD40BW3	SHORT	5,12	EUR	1,255	1,258

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 10:20 del 14/11/2025

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 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; 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.