

# Weekly Note

La guida operativa ai mercati

## Trump e l'Europa scoprono il valore della flessibilità

Dopo la minaccia dei dazi al 100% contro Pechino, il presidente Trump ha scelto una strada di flessibilità, spostando il focus dalle guerre commerciali alla più innocua querelle sull'olio da cucina. Un gesto che non nasce dal caso: ridurre la tensione con la Cina, dopo mesi di sfide retoriche, segna la volontà di tornare al tavolo, non di ribaltarlo. Un pragmatismo che risuona anche oltre l'Atlantico. In Francia, il governo Lecornu archivia la linea dura sulle pensioni e cerca un accordo di bilancio più realistico, nel segno della sopravvivenza politica. In Germania, la consapevolezza cresce: i dati del manifatturiero restano deboli, e la spinta fiscale tarda a farsi sentire. Eppure, in questo clima di incertezza, un'altra forma di realismo sta maturando: l'Europa appare pronta a rimettere mano ai suoi obiettivi climatici, rallentando la corsa verso l'azzeramento delle emissioni. Non una resa, ma un riconoscimento dei limiti di un'economia che non può più permettersi l'ideologia dell'assoluto. Dal dogma alla mediazione: è la stessa traiettoria che oggi percorre la geopolitica americana. Meno proclami, più calcolo. Perché, alla fine, anche la potenza ha bisogno di equilibrio.

### Mercati in cifre

#### INDICI AZIONARI

	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	VAR.% 5 GIORNI	TREND
FTSE MIB	41758,11	-0,97	22,15	114,34		▼
EUROSTOXX 50	5607,39	0,70	14,53	73,72		▲
DAX	23830,99	-2,28	19,70	87,10		▼
CAC40	8174,20	3,02	10,75	65,83		▲
FTSE 100	9354,57	-0,94	14,46	58,84		▼
DOW JONES	46190,61	0,27	8,57	63,17		▲
S&P 500	6664,01	0,14	13,30	93,55		▲
NIKKEI 225	48974,03	1,84	22,76	107,81		▲

#### VALUTE

	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	VAR.% 5 GIORNI	TREND
EUR-USD	1,1672	0,96	12,72	-1,34		▲
EUR-CHF	0,9253	-0,61	-1,40	-13,74		▼
EUR-GBP	0,8688	0,15	5,07	-4,81		▲
EUR-JPY	175,7700	-0,22	8,01	40,75		▼
USD-JPY	150,5900	-1,17	-4,18	42,66		▼
GBP-USD	1,3392	0,48	6,93	3,31		▲

#### COMMODITY

	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	VAR.% 5 GIORNI	TREND
GOLD	4224,75	3,14	61,92	122,54		▲
SILVER	54,1	5,58	87,16	119,65		▲
WTI	57,49	-3,78	-20,64	38,97		▼
BRENT	61,09	-4,77	-18,09	46,78		▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:30 del 20/10/2025

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



# PMI e CPI: un venerdì da leoni

Come abbiamo imparato in questi giorni di shutdown, gli unici dati che vengono diffusi sono quelli elaborati da entità private. Tra questi figurano anche i celeberrimi PMI. Acronimo di Purchasing Managers' Index, questi indici, che misurano il sentimento dei direttori degli acquisti, sono tra i più affidabili barometri per capire in anticipo l'andamento dell'economia. Venerdì, in particolare, in agenda troviamo le stime preliminari elaborate da S&P per l'Area Euro, il Regno Unito e gli Stati Uniti (per i numeri definitivi occorrerà attendere il 3 novembre). Sempre venerdì è in calendario un'eccezione alla regola secondo cui la diffusione dei dati governativi non avviene durante gli shutdown. Il Dipartimento del Lavoro ha deciso di richiamare parte del personale per completare il rapporto sul CPI, l'indice dei prezzi al consumo, di settembre, un dato indispensabile per permettere alla Social Security Administration di aggiornare gli assegni previdenziali prima del 1° novembre. Il Bureau of Labor Statistics (BLS) ha confermato che la pubblicazione avverrà il 24 ottobre alle 8:30 (ora di Washington), nove giorni dopo la data originaria. "Questa diffusione eccezionale permetterà alla Social Security Administration di rispettare le scadenze di legge e garantire pagamenti accurati e tempestivi", si legge in una nota ufficiale. Ovviamente si tratta di indicazioni che faranno parecchio comodo anche alla Federal Reserve, che si riunisce a fine mese.

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 20/10:** La settimana inizia con i dati cinesi sui tassi dei prestiti a 1 e 5 anni, sulla crescita dell'economia e sull'andamento della produzione industriale. In Europa attenzione ai numeri sui prezzi alla produzione tedeschi ed alla bilancia delle partite correnti di Eurolandia.

**Martedì 21/10:** Focus sulle parole che nel corso della prima parte la n.1 della Banca Centrale Europea, Christine Lagarde, pronuncerà nel corso di un evento organizzato dalla Banca centrale norvegese.

**Mercoledì 22/10:** Prima dell'avvio attenzione ai numeri sull'inflazione britannica. La presidente della BCE oggi interverrà ad un evento a Francoforte.

**Giovedì 23/10:** In calendario la fiducia dei consumatori europei e l'indice delle vendite di case esistenti negli Stati Uniti.

**Venerdì 24/10:** In agenda i dati preliminari sul sentimento dei direttori degli acquisti, i famigerati indici PMI, sia del manifatturiero che dei servizi, di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. Con nove giorni di ritardo, oggi il Bureau of Labor Statistics diffonderà l'indice che misura l'andamento dell'inflazione USA nel mese di settembre. In agenda anche il dato definitivo sul sentimento dei consumatori elaborato dall'Università del Michigan.

**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

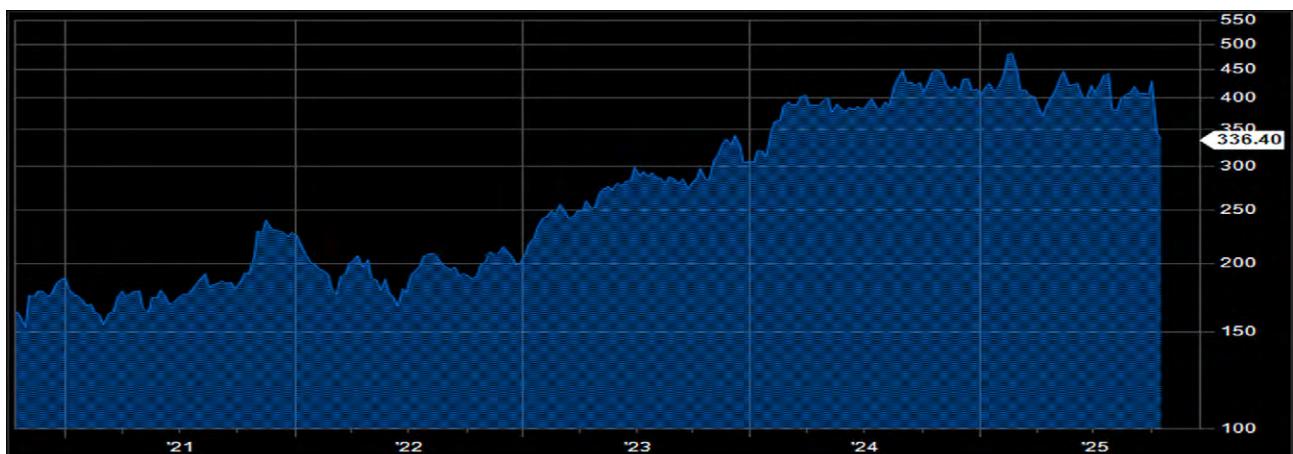
# Ferrari: un solido re-pricing



Azioni Ferrari, grafico a 1 anno. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 16:20 del 17/10/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Il Capital Market Day era l'appuntamento cruciale per le sorti di Ferrari in questo 2025, atteso dagli investitori per decifrare le prospettive di uno dei migliori titoli di Piazza Affari degli ultimi anni. Un'azienda automobilistica con un appeal completamente diverso da tutto il resto del settore, con quel velo di esclusività che le ha permesso negli anni di essere apprezzata tanto dagli investitori istituzionali che da quelli retail. E se qualche mese fa la vendita del 4% del capitale da parte del socio di riferimento Exor aveva rotto l'idillio con il mercato, il sentimento ora sembra mutato con i target fissati dal management per il 2030. In un contesto in cui le aspettative erano molto elevate, i nuovi obiettivi posti dai vertici del Cavallino rampante hanno finito per provocare un pesante sell off in Borsa. Il CAGR delle vendite del +5% è risultato inferiore alle aspettative del consensus, posto tra il +8 e il +10%. Inferiore alle aspettative mediane degli analisti è stato anche

il margine EBIT, con il suo +30% inferiore di 200-250 punti base rispetto alle attese. Una delusione ancora maggiore per le banche d'affari è giunta sul fronte dei veicoli elettrici. Rispetto al piano precedente, il management ha rivisto al ribasso gli obiettivi legati al peso dell'EV al 2030: dal 40% di produzione totale indicato in precedenza, il nuovo target è stato dimezzato al 20%. Numeri che ovviamente tengono conto di un trend generale che a livello mondiale sta caratterizzando questo segmento di mercato. Indubbiamente questi elementi non mettono in discussione la solidità dell'azienda, così come il suo appeal sul fronte commerciale, ma ne hanno provocato un inevitabile re-pricing. Kering insegna che anche il lusso vive di fasi cicliche sul mercato, con le tendenze della moda che possono mutare e far smettere di splendere in Borsa. Il re-pricing sembra iniziato e per il momento Ferrari potrebbe aver smesso di brillare a Piazza Affari.



Azioni Ferrari, grafico a 5 anni. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 16:20 del 17/10/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

# I Certificati d'investimento con sottostante Ferrari

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BMW, PORSCHE, FERRARI, GENERAL MOTORS	DE000VH2VPQ1	05/09/2028	1,00 EURO (12,00% P.A.)	93,40	94,40
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	FERRARI, BANCA MPS, STMICROELECTRONICS	DE000VC2HN35	21/08/2026	1,20 EURO (14,40% P.A.)	93,70	94,70

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:00 del 17/10/2025

**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 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](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.