

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Viva l'indipendenza

L'indipendenza ha un prezzo. La scorsa settimana, per la Federal Reserve, è stato di 25 punti base. Dopo i dati sull'inflazione, il rialzo dei tassi era ormai scritto nei prezzi. Meno scontato era ciò che sarebbe arrivato dopo. Kevin Warsh ha lasciato aperta la porta a nuove strette entro fine anno se la corsa dei prezzi non dovesse rallentare. Un'ipotesi che petrolio ed energia, ancora su livelli elevati, continuano ad alimentare. Sulla carta, non esattamente musica per Wall Street. Eppure, superato il primo contraccolpo, gli investitori hanno trovato qualcosa da festeggiare. A poche settimane dalle elezioni di Mid Term, Donald Trump avrebbe preferito una Fed più accomodante. Warsh e il FOMC hanno scelto invece di seguire la propria bussola. Ed è forse questo il segnale che il mercato ha apprezzato di più. Dopo un avvio d'ottava dominato dai dubbi sulla tecnologia, con chip e titoli legati all'AI sotto pressione, la prova di autonomia della Banca centrale ha riportato un po' di fiducia. Una tregua, non ancora un'assoluzione. Petrolio, inflazione e rendimenti governativi restano lì, pronti a tornare protagonisti. Ma per una settimana Wall Street ha deciso di guardare altrove. E di brindare a quella cosa rara che, sui mercati, vale spesso più di 25 punti base: l'indipendenza.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	51545,25	-0,16	14,69	103,31	▼
EUROSTOXX 50	6236,20	-0,39	7,68	52,19	▼
DAX	25304,06	-0,54	3,32	64,86	▼
CAC40	8065,02	-0,65	-1,04	23,08	▼
FTSE 100	10659,13	-0,36	7,33	52,69	▼
DOW JONES	51682,64	-1,41	7,53	52,37	▼
S&P 500	7650,50	0,40	11,76	75,70	▲
NIKKEI 225	65018,95	2,40	29,16	117,89	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1479	-0,51	-2,26	-2,10	▼
EUR-CHF	0,9450	0,09	1,56	-12,66	▲
EUR-GBP	0,8577	0,18	-1,77	-0,19	▲
EUR-JPY	180,2800	0,99	-2,07	40,81	▲
USD-JPY	157,0360	1,49	0,19	43,81	▲
GBP-USD	1,3361	-0,85	-0,66	-2,06	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	4348,15	1,90	-0,45	145,04	▲
SILVER	67,035	6,73	-6,88	197,21	▲
WTI	102,03	-0,38	78,19	44,70	▼
BRENT	104,92	-13,47	71,02	42,46	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 09:05 del 21/09/2026

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



PMI, il test che vale i tassi

Mercoledì 23 settembre i mercati avranno davanti uno dei loro termometri più rapidi: i PMI preliminari di Eurozona, Regno Unito e Stati Uniti. Sono indagini condotte tra i responsabili degli acquisti delle imprese e fotografano ordini, produzione, occupazione e prezzi. Sopra quota 50 indicano espansione, sotto 50 contrazione. La loro forza è la tempestività: arrivano prima di molti dati ufficiali e spesso anticipano la direzione del ciclo. L'appuntamento sarà ancora più importante dopo le ultime mosse delle banche centrali. La BCE ha appena alzato i tassi di 25 punti base, così come la Fed, mentre la Bank of England ha lasciato il costo del denaro al 3,75%. In tutti e tre i casi resta da capire quanto la crescita possa reggere senza alimentare nuove pressioni sui prezzi. Ad agosto il quadro era espansivo: il PMI composito si è attestato a 52,0 nell'Eurozona, 52,5 nel Regno Unito e 56,0 negli Stati Uniti. Le attese per settembre indicano un lieve raffreddamento, rispettivamente verso 51,7, 52,3 e 55,5, mantenendo però tutte le economie sopra la soglia di crescita. Per i mercati conterà però anche come si arriverà a quei numeri. Attività più debole insieme a minori pressioni sui prezzi alleggerirebbe il lavoro delle banche centrali. Crescita robusta e costi ancora elevati renderebbero invece più credibile una politica restrittiva prolungata. Il termometro dei PMI, quindi, non misurerà soltanto quanto corre l'economia. Mercoledì dirà soprattutto quanta febbre inflazionistica è rimasta nel sistema. E sarà quella temperatura a orientare le prossime mosse di Francoforte, Londra e Washington.

Appuntamenti Macro

Lunedì 21/09: La settimana inizia con la decisione della People's Bank of China sui tassi dei prestiti a 1 e 5 anni. Dalla Germania è in arrivo il report mensile della BundesBank.

Martedì 22/09: Nel corso della prima parte riflettori puntati sull'intervento del n.1 della Banca centrale tedesca, Joachim Nagel, in occasione di un appuntamento a Francoforte. Nel pomeriggio attenzione alle parole di importanti esponenti della Fed come Williams, Jefferson e Barkin. In agenda macro la fiducia dei consumatori europei e l'indice manifatturiero di Richmond.

Mercoledì 23/09: È il giorno degli indici PMI di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. Sono in calendario i dati preliminari sia del manifatturiero che dei servizi.

Giovedì 24/09: Si riunisce il board della Swiss National Bank e la BCE pubblica il suo bollettino mensile. Dalla Germania è in arrivo l'indice IFO mentre l'agenda statunitense prevede le nuove richieste di sussidio di disoccupazione, le vendite al dettaglio e l'aggiornamento sulle vendite di case nuove.

Venerdì 25/09: La BCE pubblica gli aggiornamenti su offerta di moneta M3 e prestiti ai privati. Dagli USA è in arrivo il dato sugli ordini di beni durevoli e quello definitivo sul sentiment dei consumatori misurato dall'Università del Michigan.

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



Petrolio: la via di fuga si chiude

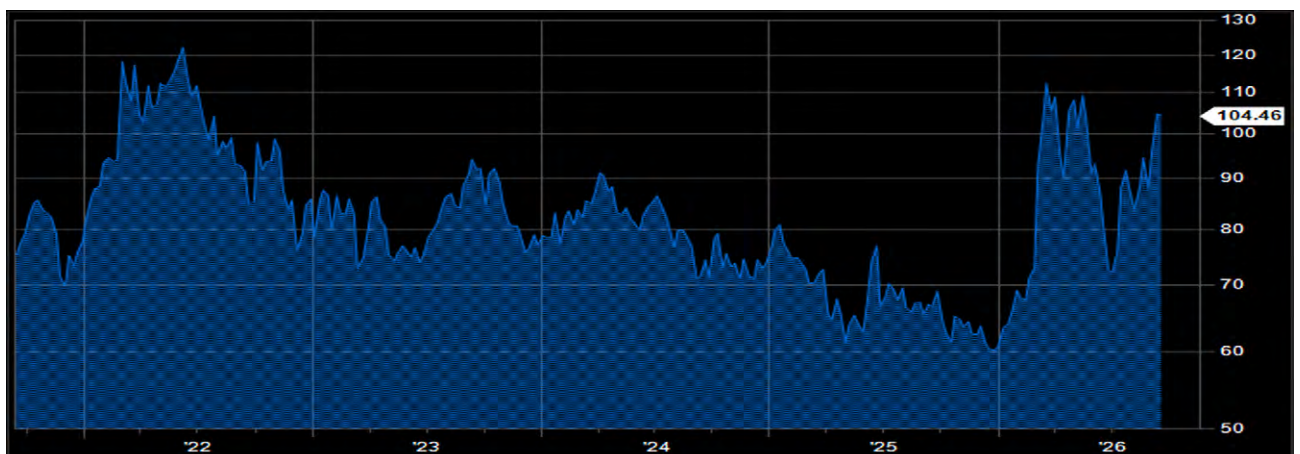
Brent Crude (IFEU \$/bbl) Continuous



Future Brent Crude Oil Continuous, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:35 del 18/09/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Nelle ultime settimane il prezzo del petrolio ha rialzato la testa, lottando con la soglia psicologica dei 100 dollari. Questa battaglia rappresenta una nuova sfida per le Banche centrali, tornate a restrizioni sul costo del denaro per arginare l'inflazione generata dai rincari energetici. Il mercato cerca di capire se i 100 dollari diventeranno un nuovo livello di equilibrio o se il greggio si apprezzerà ancora. I recenti sviluppi, però, non fanno ben sperare. Con lo stretto di Hormuz compromesso dalla guerra tra Usa e Iran, l'attenzione si è spostata sull'avanzata degli Houthi attorno allo stretto di Bab el-Mandeb. La rotta del Mar Rosso è diventata vitale: secondo l'EIA, nel secondo trimestre 2026 vi sono transitati 8,1 milioni di barili al giorno, quasi il doppio rispetto al 2025. L'Arabia Saudita ha sfruttato l'oleodotto East-West verso il Mar Rosso per aggirare Hormuz, ma gli attacchi alla pipeline e l'avanzata Houthi

stanno restringendo anche questa alternativa. Per Rystad Energy, sono a rischio tra 2,6 e 4 milioni di barili al giorno (nel caso estremo, il 4% dell'offerta mondiale). Una parte dello scenario è già nei prezzi, come dimostra il calo momentaneo delle quotazioni dopo la decisione di Saudi Aramco di aumentare i trasferimenti nave-nave in Oman. JP Morgan stima inoltre un fair value del Brent vicino ai 90 dollari, segnalando un consistente premio geopolitico attuale. In vista dell'inverno, però, il fattore tempo è decisivo. Senza un rapido ritorno alla normalità a Hormuz e con nuove minacce sulle infrastrutture saudite, il mercato dovrà convivere a lungo con minor capacità di trasporto, costi assicurativi e noli più alti e scorte in calo. A quel punto non si tratterà più di una fiammata geopolitica, ma di un cambiamento strutturale dell'offerta, stringendo la via di fuga per produttori, consumatori e Banche centrali.



Future Brent Crude Oil Continuous, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:35 del 18/09/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati a leva sul petrolio Brent

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
FUTURE PETROLIO BRENT	DE000BD3BE15	LONG	3,93	EUR	2,365	2,370
FUTURE PETROLIO BRENT	DE000BD5NUA3	LONG	7,28	EUR	1,250	1,252
FUTURE PETROLIO BRENT	DE000VY3NCA7	SHORT	3,41	EUR	2,670	2,675
FUTURE PETROLIO BRENT	DE000VJ74GD8	SHORT	7,54	EUR	1,212	1,214

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:20 del 18/09/2026

**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 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.