

# Weekly Note

La guida operativa ai mercati

## Un taglio record

La scorsa settimana la Federal Reserve ha tagliato i tassi di interesse di 25 punti base, portando il costo del denaro nell'intervallo 4-4,25%. La decisione annunciata da Jerome Powell non ha sorpreso il mercato, con la quasi totalità degli analisti che attendeva un intervento di questa portata. Dietro alla decisione del FOMC la constatazione che il mercato del lavoro si sta indebolendo. Il focus della Banca Centrale viene così rivolto ora più di prima alla crescita economica più che alla gestione dell'inflazione. Indubbiamente l'evoluzione del costo della vita è una dinamica che non va dimenticata, così come non vanno trascurati i potenziali impatti negativi dei dazi voluti da Donald Trump e le frizioni crescenti tra esecutivo e Fed. A conferma della crescente tensione tra le due anime vi è stato il sostegno a un taglio di 50 punti base di Stephen Miran, nuovo membro del FOMC di matrice trumpiana. Per il momento tuttavia il mercato trascura queste variabili. Le prospettive di ulteriori tagli dei tassi e un dollaro più debole sono fattori che piacciono agli investitori e che sostengono gli asset rischiosi. Un atteggiamento da record, confermato dai massimi storici aggiornati contemporaneamente da S&P 500, Nasdaq 100, Nasdaq Composite, Dow Jones e Russell 2000, un evento che non si verificava dal novembre 2021.

### Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	42312,28	-1,72	23,77	123,93	▼
EUROSTOXX 50	5458,42	0,33	11,49	72,51	▲
DAX	23639,41	-0,46	18,74	87,70	▼
CAC40	7853,59	-0,55	6,41	64,55	▼
FTSE 100	9216,67	-0,65	12,77	58,11	▼
DOW JONES	46315,27	0,94	8,86	69,73	▲
S&P 500	6664,36	0,74	13,31	101,00	▲
NIKKEI 225	45599,27	1,86	14,30	95,20	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1732	-0,23	13,29	0,22	▼
EUR-CHF	0,9350	0,05	-0,37	-13,13	▲
EUR-GBP	0,8714	0,71	5,40	-5,27	▲
EUR-JPY	173,9500	0,35	6,89	41,55	▲
USD-JPY	148,2600	0,57	-5,66	41,22	▲
GBP-USD	1,3483	-0,78	7,66	5,97	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3663,15	0,15	40,40	92,19	▲
SILVER	42,235	0,08	46,12	73,81	▲
WTI	63,56	-0,16	-12,26	60,71	▼
BRENT	67,44	-0,65	-9,57	65,13	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:25 del 22/09/2025

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



# Economie sotto la lente dei PMI

Come da prassi in questa terza settimana del mese, l'attenzione dei mercati e degli analisti si concentra, inevitabilmente, sui PMI. Acronimo di Purchasing Managers' Index, questi indici, che misurano il sentiment dei direttori degli acquisti, non sono semplici numeri, ma veri e propri barometri dell'economia, capaci di anticipare le tendenze dei cicli economici. La loro importanza risiede nella capacità di fornire un'istantanea dell'attività di un'economia, offrendo un'indicazione preziosa su dove si stiano dirigendo i comparti manifatturiero e dei servizi. Giovedì, in particolare, l'agenda economica prevede la pubblicazione delle stime preliminari di questi indicatori per l'area dell'Euro, gli Stati Uniti e il Regno Unito. Per i dati definitivi occorrerà attendere l'inizio del prossimo mese, ma già queste anticipazioni offrono un quadro eloquente. In Eurolandia, l'ultima rilevazione ha dipinto un quadro di moderato ottimismo, con i dati saldamente al di sopra della fatidica soglia dei 50 punti, il confine che separa la crescita dalla contrazione. Questo ci dice che, nonostante le incertezze, le attività economiche si sono mantenute in espansione. Oltreoceano, negli Stati Uniti, il consenso degli analisti suggerisce che i PMI continueranno a mostrare una robusta espansione, un segnale che l'economia americana rimane su un solido sentiero di crescita. Diverso è invece il caso del Regno Unito, dove si delinea un panorama eterogeneo: alla persistente debolezza del settore manifatturiero si contrappone una notevole resilienza e vitalità del comparto dei servizi.

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 22/09:** La settimana inizia con la decisione delle autorità cinesi sui tassi dei prestiti ad 1 e 5 anni. Nel corso del pomeriggio è in agenda l'aggiornamento sul sentiment dei consumatori europei, l'intervento del n.1 della BundesBank, Joachim Nagel, e quelli di diversi esponenti della Fed.

**Martedì 23/09:** È il giorno in cui vengono diffusi gli aggiornamenti preliminari sul sentiment dei direttori degli acquisti, gli indici PMI, di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. Nel caso della prima economia, focus anche sulla bilancia delle partite correnti e sull'indice manifatturiero di Richmond.

**Mercoledì 24/09:** Riflettori puntati sulla Germania con la pubblicazione dell'indice IFO. Dall'altra sponda dell'Atlantico giungerà l'aggiornamento sulle vendite di case nuove.

**Giovedì 25/09:** Si riunisce il board della Swiss National Bank mentre la BCE diffonde i numeri su offerta di moneta M3 e prestiti ai privati. I dati sugli ordini di beni durevoli, le nuove richieste di sussidio di disoccupazione e le vendite di case esistenti movimenteranno la seduta a Wall Street.

**Venerdì 26/09:** Nella notte europea dal Giappone è in arrivo l'aggiornamento sull'inflazione nell'area di Tokyo a settembre. Negli USA sono in calendario i dati su redditi e spese, l'indice dei prezzi PCE 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



# Un NVIDIA americana

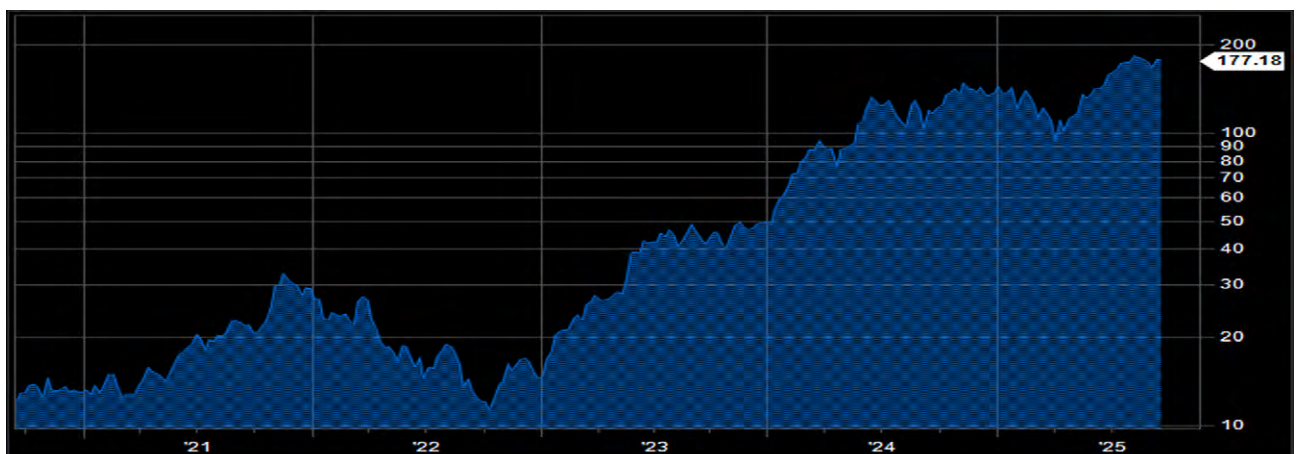
NVIDIA Corporation



Azioni NVIDIA, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 16:20 del 19/09/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

È un mondo sempre più spaccato in due macroblocchi quello della tecnologia: da un lato la Cina, dall'altro l'America. In mezzo l'azienda a più grande capitalizzazione del pianeta, quella che maggiormente ha saputo sfruttare finora le opportunità dell'AI. In un contesto geopolitico delicato, i contrasti tra la prima e la seconda economia del globo si stanno intensificando proprio sul fronte tech. Se qualche mese fa il fondatore di NVIDIA, Jen-Hsun Huang, aveva evidenziato l'importanza di essere il chip di riferimento usato dagli sviluppatori AI di tutto il Mondo, Cina in testa, negli ultimi giorni le mosse di Pechino e delle sue aziende rischiano di scardinare le prospettive del colosso californiano. Dopo aver puntato i fari dell'antitrust su Nvidia, i vertici dell'ex Celeste Impero hanno invitato le aziende locali a interrompere l'acquisto di tutti i chip di intelligenza artificiale di NVDA e di terminare gli ordini esistenti. Tra queste colossi come ByteDance e Alibaba. E se-

condo alcune indiscrezioni circolate nei giorni scorsi, la domanda per la nuova scheda RTX6000D, l'ultimo chip di intelligenza artificiale progettato per il mercato cinese, avrebbe effettivamente registrato una richiesta debole. Il tutto si inserisce in un contesto in cui l'arena competitiva in Cina si fa sempre più sfidante. Oltre a DeepSeek e Alibaba, ora anche Huawei Technologies ha annunciato una nuova generazione di chip Ascend e di memorie ad alta larghezza di banda per accrescere la sua presenza nel mercato dell'AI. In tutta risposta, e a sorpresa, NVIDIA ha annunciato un investimento da 5 miliardi di dollari in Intel. Per il momento l'azienda di Jen-Hsun Huang non affiderà la produzione di propri chip a Intel, tuttavia l'accordo include un piano per lo sviluppo congiunto di chip per PC e data center. Un deal che mette sotto pressione TSMC e che rende NVIDIA sempre più un'architrave dell'economia americana e della geopolitica internazionale.



Azioni NVIDIA, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 16:20 del 19/09/2025. 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 CON BARRIERA	C3.AI, MARVELL TECHNOLOGY, NVIDIA	DE000VK2MBL6	05/05/2028	4,72 EURO (18,88% P.A.)	93,60	94,60
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	MICROSOFT, NVIDIA, PALANTIR TECHNOLOGIES, SALESFORCE	DE000VC94YX2	04/12/2026	1,50 EURO (18,00% P.A.)	95,60	96,60

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 16:15 del 19/09/2025

# I Certificati a leva su NVIDIA

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
NVIDIA	DE000VK479L5	LONG	4,09	EUR	3,700	3,710
NVIDIA	DE000VK7PQJ0	LONG	6,69	EUR	2,250	2,255
NVIDIA	DE000VC5ACB3	SHORT	4,03	EUR	3,710	3,720
NVIDIA	DE000VD7CSF1	SHORT	6,95	EUR	2,170	2,175

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 16:20 del 19/09/2025

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



Visita il sito [certificati.vontobel.com](https://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 Hötzel, 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.