Pubblicità

Vontobel

Certificati / Settimana dal 23.11 al 29.11

In collaborazione con Vontobel

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Il conto della Fed lo pagano i mercati

Tre presidenti attorno a un tavolo, ma è ancora la Fed a dettare il passo delle Borse. A Shenzhen, Trump, Xi e Putin hanno promesso di aumentare l'offerta di prodotti petroliferi raffinati e garantire flussi energetici stabili. Il gasolio europeo ha subito perso l'1,5%, mentre il greggio ha reagito appena: all'intesa mancano ancora quantità e scadenze. A scuotere davvero i listini sono state invece le parole del governatore Christopher Waller, che ha evocato un rialzo dei tassi di mezzo punto a dicembre o un segnale di ulteriori strette. I verbali del FOMC hanno fatto il resto, consolidando l'idea di una Fed determinata a combattere l'inflazione. Wall Street ha pagato il conto: Nasdaq -8% e S&P 500 -6% in una sola settimana. Neppure l'IPO dei record di Anthropic è bastata a rianimare le Big Tech. La svolta monetaria ha dato ulteriore forza al dollaro, sui massimi da 19 mesi, e tolto terreno all'oro, scivolato ai valori di settembre 2025. Per il metallo giallo è un triplice abbraccio della morte: biglietto verde forte, prospettive di tassi più elevati e vendite per fare cassa dopo le perdite dei tecnologici. Il bene rifugio per eccellenza è diventato una fonte di liquidità. E il messaggio dei mercati è netto: non basta che l'AI cresca, deve anche reggere il costo del denaro.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	48703,72	-5,47	8,36	80,79	▼
EUROSTOXX 50	5941,95	-6,40	2,60	38,71	▼
DAX	24802,78	-6,75	1,28	55,63	▼
CAC40	7927,75	-5,08	-2,72	12,54	▼
FTSE 100	10346,34	-4,92	4,18	42,38	▼
DOW JONES	48147,33	-6,71	0,17	34,44	▼
S&P 500	6910,39	-6,83	0,95	47,32	▼
NIKKEI 225	56436,65	-5,41	12,11	89,55	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,0996	-0,09	-6,37	-2,37	▼
EUR-CHF	0,9225	-0,12	-0,86	-12,18	▼
EUR-GBP	0,8378	0,38	-4,05	-0,55	▲
EUR-JPY	174,7890	-0,48	-5,05	34,95	▼
USD-JPY	158,9595	-0,39	1,41	38,23	▼
GBP-USD	1,3102	-0,64	-2,59	-2,00	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3569,8	-7,95	-18,27	99,52	▼
SILVER	42,365	-11,24	-41,15	77,89	▼
WTI	86,78	-2,76	51,55	10,80	▼
BRENT	95,17	2,44	55,13	14,07	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:30 del 23/11/2026

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

Il conto prima degli sconti

Prima degli sconti del Black Friday, Wall Street farà i conti con i prezzi pagati dalle famiglie. Mercoledì 25 novembre gli Stati Uniti pubblicheranno i dati di ottobre su redditi e spesa insieme all'indice PCE, la misura d'inflazione seguita dalla Federal Reserve. La lettura congiunta dirà quanto hanno comprato le famiglie e quanta parte della spesa è servita a coprire i rincari. I redditi aiuteranno a capire se il potere d'acquisto ha tenuto. Anche il tasso di risparmio dirà qualcosa su come le famiglie hanno finanziato gli acquisti. Con il rialzo di dicembre già nei prezzi, l'attenzione si sposta sul 2027. Un'inflazione di fondo sopra le attese, accompagnata da una spesa ancora solida al netto dei rincari, rafforzerebbe le scommesse su ulteriori rialzi. Un rallentamento dei prezzi e dei consumi darebbe invece argomenti a chi vede spazio per una pausa dopo dicembre. La seconda stima del PIL, in uscita lo stesso giorno, mostrerà quanto i consumi abbiano contribuito alla crescita del terzo trimestre. Il Black Friday riporterà la questione alle casse. Per le famiglie, il conto si misura in ciò che possono permettersi dopo mesi di rincari. Uno sconto può anticipare un acquisto già in programma. Per i rivenditori, la prova arriverà a promozioni finite, quando si vedrà se gli acquisti di novembre hanno sottratto vendite a dicembre. Per Wall Street, la domanda è quanto a lungo la spesa possa reggere se il costo del credito sale ancora.

Appuntamenti Macro

Lunedì 23/11: La settimana si apre con i PMI preliminari di manifattura e servizi. Si parte da Francia e Germania, poi tocca a Eurozona e Regno Unito. Nel pomeriggio arrivano i PMI USA.

Martedì 24/11: In Germania esce l'indice IFO sulla fiducia delle imprese. Negli Stati Uniti, dopo i dati sui prezzi delle case, alle 16 arriva la fiducia dei consumatori del Conference Board.

Mercoledì 25/11: Dopo l'inflazione di fondo della Bank of Japan e il PIL tedesco, alle 14:30 dagli Stati Uniti arrivano la seconda stima del PIL, l'indice dei prezzi PCE, gli ordini di beni durevoli e le richieste di sussidio. Alle 20 la Fed pubblica il Beige Book.

Giovedì 26/11: Dopo i dati su massa monetaria e prestiti di Eurolandia, la Bank of England pubblica il rapporto sulla stabilità finanziaria. Alle 13:30 esce il resoconto dell'ultima riunione della BCE. Wall Street resta chiusa per il Ringraziamento.

Venerdì 27/11: Si parte dall'inflazione di Tokyo. In Europa, attenzione a PIL e prezzi al consumo in Francia, inflazione spagnola e disoccupazione tedesca. Alle 14:30 gli Stati Uniti diffondono la stima preliminare della bilancia commerciale dei beni.

Domenica 29/11: Meeting OPEC.

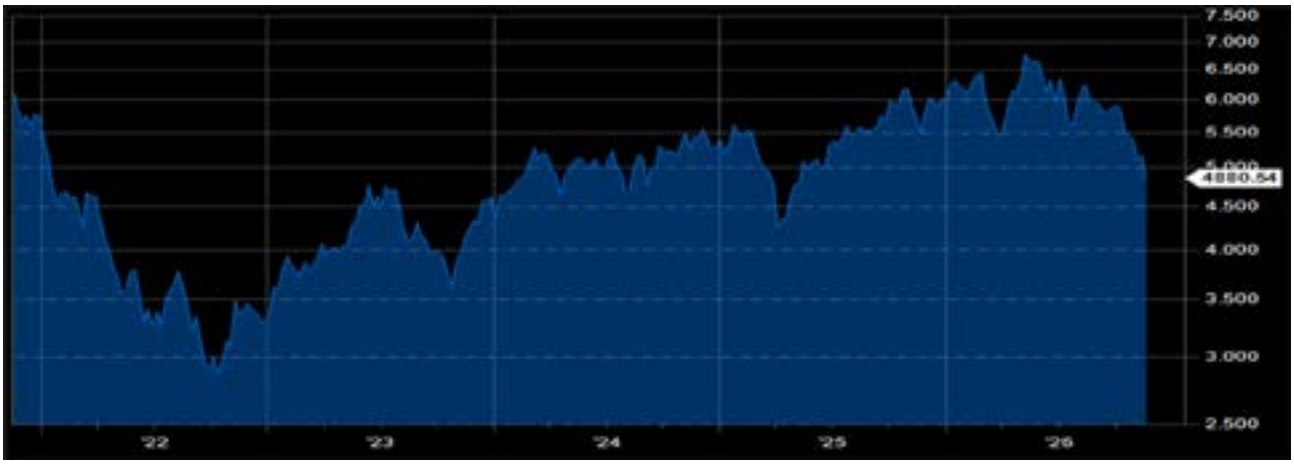


Anthropic, l'onere della prova



Indxx Global Robotics & Artificial Intelligence Thematic Index (IBOTZ000), grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 16:20 del 20/11/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Lo sbarco in Borsa è stato un successo per Anthropic, con l'IPO chiusa a 83 dollari per azione, sopra la forchetta fissata a 70-78 dollari. Un'operazione che ha permesso di raccogliere 93,5 miliardi di dollari e toccare una valutazione di circa 1.500 miliardi. I primi investitori, come Amazon e Google, hanno registrato ritorni mirabolanti: i 18 miliardi investiti da Amazon si sono trasformati in circa 161 miliardi, i 33 di Google sono diventati quasi 147. Diverso appare il discorso per chi ha comprato il titolo in occasione dello sbarco in Borsa, con le quotazioni in calo di oltre il 22% dai primi valori di scambio. Se con l'IPO Wall Street ha comprato il futuro di Anthropic, ora vuole vedere le attese trasformate in risultati concreti. A livello di business Claude sta correndo: nel terzo trimestre i ricavi hanno sfiorato i 17 miliardi (+1.127% su base annua) e nei primi nove mesi il fatturato è salito a 33,2 miliardi. Ma alimentare questa corsa costa. Le spese per calcolo e infrastrutture hanno raggiunto i 18,8 miliardi e il risultato operativo contabile resta in rosso per 1,26 miliardi, a fronte di un utile operativo rettificato di 4,1 miliardi. La perdita netta di 104 miliardi è gonfiata da rivalutazioni contabili di strumenti convertibili e passività, senza corrispondenti uscite di cassa. Il conto più pesante è ancora da pagare: gli impegni contrattuali futuri per capacità di calcolo e infrastrutture ammontano a 900,9 miliardi, di cui 70,7 entro settembre 2026. Non si tratta di bond emessi. La crescita è finanziata tramite capitale di rischio, strumenti convertibili e credito bancario: a settembre risultavano 6,2 miliardi di obbligazioni convertibili sottoscritte da Amazon e una linea revolving da 15 miliardi in scadenza nel 2031. Crescere però non basta più agli investitori. Wall Street ha alzato l'asticella, punendo Super Micro e Nvidia nonostante conti brillanti. I target da 150-155 dollari su Anthropic raccontano le aspettative. Ma nell'AI le guidance si annunciano, le valutazioni si guadagnano.



Indxx Global Robotics & Artificial Intelligence Thematic Index (IBOTZ000), grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 16:20 del 20/11/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d'investimento sui big dell'AI

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
CEDOLA FISSA CERTIFICATE CON BARRIERA	ANTHROPIC	DE000BE41Q14	20/11/2028	1,15 EURO (13,80% P.A.)	ND	ND
MULTI CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	AMAZON.COM, ANTHROPIC, META PLATFORMS, NVIDIA	DE000BE4DVQ0	20/11/2028	5,00 EURO (20,00% P.A.)	ND	ND
CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	ANTHROPIC	DE000BE4DVP2	19/05/2028	1,50 EURO (18,00% P.A.)	ND	ND
CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	ANTHROPIC	DE000BE41Q22	21/05/2029	1,00 EURO (12,00% P.A.)	ND	ND

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 16:00 del 20/11/2026

I Certificati a leva sulle azioni Anthropic

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
ANTHROPIC	DE000BE4PRW0	LONG	1,92	EUR	4,27	4,28
ANTHROPIC	DE000BE4PR52	LONG	3,69	EUR	2,22	2,23
ANTHROPIC	DE000BE4QM72	SHORT	1,86	EUR	4,46	4,47
ANTHROPIC	DE000BE4PRG3	SHORT	3,43	EUR	2,59	2,60

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 16:00 del 20/11/2026

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