

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Datemi due leve e vi solleverò l'oro

La scorsa ottava ha visto come protagonista l'oro, tornato sopra la soglia dei 4.600 dollari l'oncia per la prima volta da metà maggio. A sostenere le quotazioni del metallo prezioso sono state due leve congiunte e correlate. Molto passa dal superamento della soglia psicologica dei 40mila miliardi di dollari di debito USA, con il Tesoro americano che ha raddoppiato i riacquisti di Treasury a lungo termine per calmierare i rendimenti. Mossa che effettivamente ha spinto al ribasso i tassi obbligazionari ma ha altresì indebolito tanto il dollaro USA quanto la fiducia del mercato verso la sostenibilità del debito a stelle e strisce. Gli ultimi verbali della Fed hanno confermato un approccio prudente, tuttavia la parziale frenata dell'inflazione core americana apre uno spiraglio a una sforbiciata al costo del denaro a settembre. La geopolitica, con le sue ricadute sul prezzo del petrolio, saranno da qui alle prossime settimane il più importante dei fattori capaci di incidere sulle decisioni dei banchieri centrali. E se a Wall Street è proseguita la rotazione settoriale, in Italia a catalizzare l'interesse degli operatori ha continuato a essere il risiko bancario. La partita su MPS è entrata nel vivo, con la sfida tra i vertici della banca senese e Intesa Sanpaolo che si annuncia lunga e piena di insidie. Intanto sul mercato internazionale l'oro è tornato a rialzare la testa.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	52668,04	-1,71	17,18	102,35	▼
EUROSTOXX 50	6462,22	-1,04	11,58	54,67	▼
DAX	26136,56	-0,77	6,72	64,32	▼
CAC40	8484,43	-1,11	4,11	27,31	▼
FTSE 100	10816,56	0,90	8,91	51,79	▲
DOW JONES	53277,01	-0,34	10,85	50,64	▼
S&P 500	7674,37	-0,91	12,11	71,07	▼
NIKKEI 225	65528,09	-5,33	30,17	136,29	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1678	0,78	-0,57	-0,70	▲
EUR-CHF	0,9357	-0,25	0,56	-12,74	▼
EUR-GBP	0,8561	0,13	-1,95	-0,05	▲
EUR-JPY	185,6100	0,56	0,83	43,88	▲
USD-JPY	158,9480	-0,22	1,41	44,90	▼
GBP-USD	1,3625	0,53	1,29	-0,77	▲

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	4582,1	4,00	4,91	153,37	▲
SILVER	69,51	5,94	-3,44	192,55	▲
WTI	86,94	1,05	51,83	28,80	▲
BRENT	93,88	1,57	53,02	31,84	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 09:05 del 24/08/2026

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



Jackson Hole e i nodi debito

Tra gli appuntamenti della settimana, il simposio di Jackson Hole 2026 occupa un ruolo primario. In un clima complesso e ricco di sfide sulle ricadute dell'IA, il meeting approfondirà la view del neo Governatore della Fed Kevin Warsh. La politica monetaria è la bussola per i mercati, ma con la nuova gestione qualcosa potrebbe cambiare. Un segnale è emerso la scorsa ottava, quando la Fed e Tesoro sono intervenuti a sostegno del debito USA, spintosi oltre la soglia dei 40mila miliardi di dollari. La pressione sui bond ha spinto ad aumentare gli acquisti per controllare i tassi sul mercato secondario. Mosse che si scontrano con pesanti deficit, alimentati da spese militari e sgravi fiscali che minacciano la sostenibilità dei conti americani. Sebbene il focus del simposio sia l'innovazione finanziaria, l'agenda dei banchieri sarà dominata da sfide interconnesse. In primis l'inflazione: pur se in frenata, restano rischi di rimbalzo legati a tensioni globali che congelano la logistica e surriscaldano le materie prime. C'è poi il nodo della crescita: i regolatori devono calibrare i tassi per non soffocare la ripresa, pur stabilizzando mercati obbligazionari dai rendimenti a lungo termine elevati. In questo scenario si inserisce la partita tecnologica. Gli investimenti richiesti dall'IA promettono produttività nel lungo periodo, ma nel breve aumentano la pressione su capitali e debito complessivo. Il simposio sarà un banco di prova per capire se prevarrà il rigore o se la stabilità fiscale imporrà traiettorie monetarie inedite per evitare crisi.

Appuntamenti Macro

Lunedì 24/08: In avvio di settimana l'agenda prevede il rilascio dei dati preliminari statunitensi sugli ordini di beni durevoli, un indicatore chiave per monitorare lo stato di salute del settore manifatturiero.

Martedì 25/08: Attenzione all'indice sulla fiducia dei consumatori elaborato dal Conference Board statunitense.

Mercoledì 26/08: Giornata densa sul fronte macroeconomico con la seconda stima del PIL del secondo trimestre negli Stati Uniti, accompagnata dai dati preliminari su reddito e spesa personale. Lato bond, spazio alle aste di Treasury Note a breve e medio termine.

Giovedì 27/08: Prende il via l'atteso Simposio economico di Jackson Hole, dove si confrontano i principali banchieri centrali. Focus sulle richieste settimanali di sussidio di disoccupazione negli USA e sull'inflazione nell'area di Tokyo.

Venerdì 28/08: Riflettori puntati sull'indice PCE core statunitense, la misura dell'inflazione preferita dalla Federal Reserve per guidare i tassi d'interesse. Il Canada rilascia i dati sulla crescita del PIL trimestrale.

Domenica 30/08: Nel fine settimana la Cina catalizza l'attenzione diffondendo i dati ufficiali PMI.

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



Economia fisica, nuovo step dell'AI

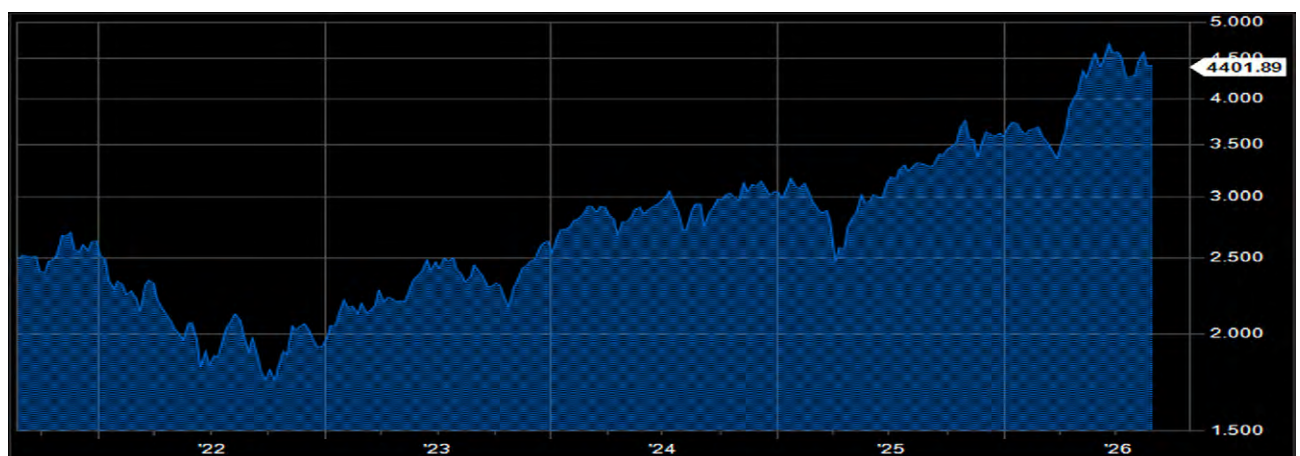
MSCI ACWI IMI Robotics Index



MSCI ACWI IMI Robotics Index, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 09:25 del 24/08/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Gli ultimi quattro anni hanno visto i produttori di chip e memorie vincere a mani basse la sfida delle performance in Borsa, premiando i costruttori dei "cervelli" digitali della rivoluzione legata all'AI. Negli ultimi mesi tuttavia qualcosa sembra essere cambiato nell'approccio degli investitori. Complici le valutazioni elevate e qualche dubbio sulla redditività degli ingenti investimenti annunciati dagli hyperscaler, l'attenzione si sta spostando verso le aziende capaci di tradurre concretamente l'intelligenza artificiale nell'economia fisica. Se nel lungo periodo tutti i settori verranno interessati da questa rivoluzione, al momento il focus è rivolto in primis a comparti come energia, robotica, mobilità e infrastrutture industriali. A favore della robotica vi sono forti fattori demografici e macroeconomici, come la carenza cronica di manodopera e l'invecchiamento della popolazione dei Paesi occidentali. L'interesse verso questo settore è rappresentato dal debut-

to in Borsa della cinese Unitree Robotics, cresciuta nel primo giorno di quotazione del 500% rispetto al prezzo di IPO. Una corsa sostenuta dalle prospettive del comparto: dai circa 88,27 miliardi di dollari di giro d'affari globale stimati nel 2026, grandi gruppi bancari come JP Morgan, Morgan Stanley e Bank of America prevedono che il turnover della robotica possa raggiungere entro il 2035-2036 i 2,5 trilioni di dollari. Se la proiezione fosse corretta, il tasso medio annuo di crescita supererebbe il 270%. Un altro settore in cui l'applicazione dell'AI risulta tangibile è quello delle vetture elettriche, con la guida autonoma che ormai è una realtà commerciale consolidata e non più sperimentale. I processori AI e la visione artificiale sviluppati per l'automotive trovano infatti immediata applicazione nei data center e nelle fabbriche intelligenti. La penetrazione nell'economia reale dell'AI è iniziata e con essa il riposizionamento degli investitori.



MSCI ACWI IMI Robotics Index, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 09:25 del 24/08/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Il Certificato d'investimento sulla robotica

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
TRACKER CERTIFICATE	SOLACTIVE ADVANCED HUMANOID ROBOTICS INDEX	DE000VG9ZWA8	OPEN-END	ANDAMENTO SOTTOSTANTE	206,83	209,92

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 09:20 del 24/08/2026

**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 distribuito 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.