

1/4

Certificati / Settimana dal 25.08 al 31.08

# Weekly Note

**La guida operativa ai mercati**

## La partita a scacchi

Dazi, tassi e guerra. Da quando Donald Trump è tornato alla Casa Bianca il Mondo sembra immerso in una vera e propria partita a scacchi. Nell'ultima ottava si è sistemata la questione delle tariffe tra Stati Uniti ed Unione Europea: a settimane di distanza dal vertice tra il Presidente americano e Ursula von der Leyen, i due blocchi hanno finalmente emesso un comunicato congiunto in cui sono state fornite indicazioni ufficiali sugli accordi. In ottica europea ad uscire vincitori sono stati soprattutto i settori delle auto, dei chip ed il comparto farmaceutico. La partita a scacchi su vini e liquori è invece ancora aperta. Per quanto riguarda i tassi di interesse, crescono le possibilità che già a settembre la Federal Reserve sforbici il costo del denaro. L'amministrazione Trump vorrebbe delle mosse incisive, meno il Governatore Powell. Ma questa è una partita a scacchi molto lunga. Al momento, almeno nelle intenzioni di Trump, appare invece più vicino un tavolo di pace tra Ucraina e Russia. Tra ricostruzione post guerra e ripartenza dei rapporti commerciali tra i diversi blocchi, un accordo potrebbe contribuire allo scacco matto all'orso da qui a fine anno.

### Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	VAR.% 5 GIORNI	TREND
FTSE MIB	39942,82	-1,94	16,84	103,64	.....	▼
EUROSTOXX 50	5165,60	-3,22	5,51	58,73	.....	▼
DAX	23425,97	-2,27	17,66	85,91	.....	▼
CAC40	7546,16	-3,27	2,24	54,33	.....	▼
FTSE 100	9068,58	-0,14	10,96	50,24	.....	▼
DOW JONES	43588,58	-2,79	2,45	62,47	.....	▼
S&P 500	6238,01	-2,38	6,06	88,66	.....	▼
NIKKEI 225	40191,74	-1,97	0,74	78,05	.....	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	VAR.% 5 GIORNI	TREND
EUR-USD	1,1583	-0,47	11,85	-1,47	.....	▼
EUR-CHF	0,9324	-0,01	-0,65	-13,41	.....	▼
EUR-GBP	0,8720	0,50	5,46	-3,24	.....	▲
EUR-JPY	171,0600	-0,87	5,11	37,35	.....	▼
USD-JPY	147,6805	-0,41	-6,03	39,39	.....	▼
GBP-USD	1,3262	-1,13	5,89	1,67	.....	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	VAR.% 5 GIORNI	TREND
GOLD	3346,85	1,26	28,28	69,21	.....	▲
SILVER	36,49	-4,29	26,24	49,98	.....	▼
WTI	66,75	-1,56	-7,85	60,19	.....	▼
BRENT	70,09	-1,10	-6,02	59,33	.....	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:20 del 25/08/2025

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



# L'ultimo ostacolo è il PCE

L'appuntamento di venerdì prossimo con l'indice PCE è di quelli da segnare in rosso sul calendario. Il Personal Consumption Expenditures è il dato preferito dalla Federal Reserve, il cui board si riunisce il 17 settembre, perché in grado di cogliere le variazioni dei prezzi dei prodotti realmente acquistati dai consumatori (e non di un panier, come nel caso dell'indice "tradizionale"). Dopo l'intervento di Jerome Powell nel corso del simposio di Jackson Hole, le probabilità che l'istituto riduca il costo del denaro sono tornate in quota 90 per cento. Nel corso del suo discorso, il chairman della Fed ha aperto alla possibilità di un taglio dei tassi d'interesse nel prossimo incontro di politica monetaria della Banca centrale. Nonostante questo, a prevalere è sempre la prudenza, figlia anche della volontà dell'attuale governatore di proteggere l'indipendenza dell'istituto con sede a Washington. Non si tratta di un mero tecnicismo per addetti ai lavori, l'indipendenza della Fed rappresenta un pilastro fondamentale su cui poggia la stabilità e la credibilità dell'intera economia americana. Minare questa indipendenza significherebbe compromettere le fondamenta stesse della stabilità economica e della prosperità degli Stati Uniti. Se da un lato Trump scommette sul fatto che dopo un periodo di iniziale e comprensibile smarrimento alla fine gli operatori finiscono per abituarsi a tutto (finora sui dazi ha avuto ragione), dall'altro c'è un Powell che vuole essere ricordato come l'ultimo governatore indipendente. Probabilmente hanno entrambi ragione.

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 25/08:** La settimana inizia con l'indice tedesco IFO e con il dato statunitense che misura le vendite di case nuove.

**Martedì 26/08:** Negli USA sono in calendario i dati sugli ordini di beni durevoli, i prezzi delle abitazioni e la fiducia dei consumatori misurata dal Conference Board.

**Mercoledì 27/08:** Oggi è la volta dell'indice sulla fiducia dei consumatori tedeschi misurata dall'istituto GFK e dell'aggiornamento sulle scorte di petrolio USA.

**Giovedì 28/08:** Nel Vecchio continente focus sui dati relativi prestiti ai privati e massa monetaria M3 mentre da Oltreoceano giungeranno i numeri su nuove richieste di sussidio e crescita dell'economia (seconda stima).

**Venerdì 29/08:** Giappone protagonista con i dati su tasso di disoccupazione, vendite al dettaglio, produzione industriale e inflazione. Prezzi al consumo protagonisti anche in Europa con i dati preliminari relativi al mese di agosto di Germania, Francia, Spagna e Italia. Fronte statunitense, l'agenda prevede gli aggiornamenti su prezzi al consumo (PCE), redditi e spese. Focus anche sul PMI Chicago e sul sentimento dei consumatori misurato dall'Università del Michigan (dato definitivo).

**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



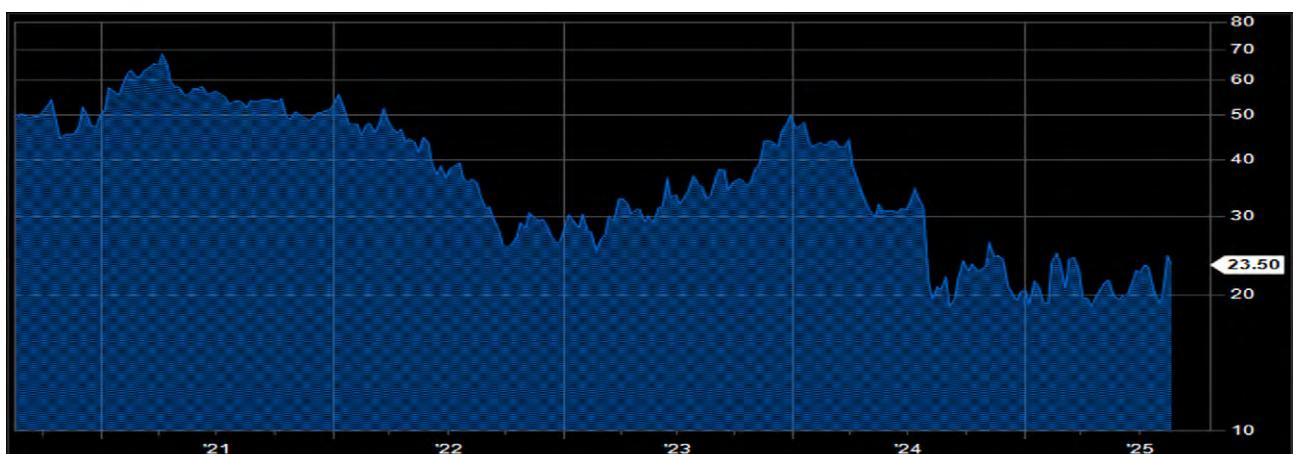
# Intel, la ruota sta girando?



Azioni Intel, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 12:15 del 22/08/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

In un'epoca d'oro per i produttori di chip, Intel ha rappresentato una profonda stonatura per il settore. Mentre i competitor si avvantaggiavano sul fronte dell'AI, l'azienda californiana rimaneva indietro tanto sul fronte produttivo che su quello dello sviluppo. Concorrenti come TSMC e NVIDIA sono emersi come i vincitori assoluti nella produzione di chip e dell'ambiente AI. Oltre a questioni di governance, tra i motivi che hanno portato lo scorso dicembre alle dimissioni dell'ex CEO Pat Gelsinger, ad appesantire i conti e le sorti di Borsa del titolo è stato anche il calo delle vendite nel settore dei PC. Lo scoppio della pandemia aveva portato a un picco della domanda che inevitabilmente non si è confermata negli anni successivi. Da qualche mese tuttavia la ruota per Intel sembra stia girando. Indubbiamente le quotazioni sono ancora sui minimi toccati nel 2011 e nel 2012 ma le notizie per guardare con fiducia al futuro non mancano. Un primo cambio di passo è arrivato con la nomina del

nuovo CEO, il veterano dei chip Lip-Bu Tan. Malese di nascita ma cittadino americano naturalizzato, Tan nella Silicon Valley è considerato un vero visionario. Da lui viene il nuovo indirizzo di Intel, quello di puntare sulla tecnologia Edge AI per sviluppare dispositivi locali in grado di elaborare dati in tempo reale vicino alla loro fonte e senza usare un cloud centrale. Ma non è solo una storia prettamente di business dietro al punto di svolta che sembra stia vivendo la società. Dopo alcune tensioni iniziali, il rapporto tra Donald Trump e Lip-Bu Tan sembra essersi saldato in modo concreto a seguito dell'incontro tra i due alla Casa Bianca. Il Presidente USA vuole fare di Intel un punto di forza del sistema tecnologico americano e questo potrebbe indirizzare a favore della società alcune decisioni politiche. Uno scenario che verrebbe rafforzato dall'ingresso nel capitale da parte dello Stato. Una via che peraltro è stata già attuata nei giorni scorsi da Softbank, entrata con 2 miliardi nel capitale di Intel.



Azioni Intel, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 12:15 del 22/08/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

# I Certificati d'investimento sulle Big Tech USA

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	ALPHABET, INTEL, META PLATFORMS, ORACLE	DE000VG43299	18/08/2027	0,90 EURO (10,80% P.A.)	97,20	98,20

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 12:05 del 22/08/2025

## I Certificati a leva su Intel

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
INTEL	DE000VC49873	LONG	2,45	EUR	8,26	8,31
INTEL	DE000VH0G9K9	LONG	5,06	EUR	3,98	4,03
INTEL	DE000VC496Q8	SHORT	2,52	EUR	8,02	8,07
INTEL	DE000VC496J3	SHORT	4,40	EUR	4,58	4,63

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 12:10 del 22/08/2025

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 descritte 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.