

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

I tre cigni (grigi) del mercato

Dall'euforia alla cautela, nel giro di poche ore. I mercati hanno vissuto una settimana a due velocità: prima gli acquisti alimentati dalle brillanti trimestrali di SpaceX e Super Micro Computer, poi le vendite da giovedì. A volare sul sentiment degli operatori tre cigni grigi: materie prime, rendimenti obbligazionari e geopolitica. Tre rischi noti, ma non per questo meno insidiosi. Il primo è il petrolio, tornato a salire sulle tensioni in Medio Oriente, riaccendendo i timori inflazionistici. Il secondo è il mercato del debito, con la Francia nell'occhio del ciclone: i rendimenti degli OAT a 10 anni hanno superato il 5%, sui massimi dal maggio 2002, lo spread con il Bund è balzato ai livelli della crisi del debito sovrano del 2011. Nonostante l'attesa di un declassamento, Moody's ha confermato il rating sovrano ad "Aa3" con prospettive negative. Il terzo cigno è politico: le indiscrezioni su una possibile nuova offensiva congiunta di Stati Uniti e Israele contro l'Iran dopo le rispettive elezioni alimentano il nervosismo. La crescita degli utili resta un sostegno, ma non basta più a rassicurare gli investitori. Perché i cigni grigi, a differenza di quelli neri, si vedono arrivare. Il problema è capire quanto male possano fare.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	48757,15	-0,67	8,48	80,78	▼
EUROSTOXX 50	6069,33	-1,23	4,80	43,69	▼
DAX	25181,65	-0,55	2,82	59,81	▼
CAC40	7826,56	-0,53	-3,96	15,67	▼
FTSE 100	10703,27	-0,57	7,77	47,07	▼
DOW JONES	52215,16	0,48	8,64	46,03	▲
S&P 500	7623,68	-0,87	11,37	66,65	▼
NIKKEI 225	62189,65	-4,20	23,54	113,67	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1209	-0,08	-4,56	-3,32	▼
EUR-CHF	0,9243	-0,21	-0,66	-13,37	▼
EUR-GBP	0,8390	-0,39	-3,92	-0,21	▼
EUR-JPY	176,0600	-0,94	-4,36	32,91	▼
USD-JPY	157,1135	-0,84	0,24	37,51	▼
GBP-USD	1,3385	0,51	-0,48	-2,94	▲

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	4013,3	-3,24	-8,12	124,77	▼
SILVER	53,9	-6,49	-25,13	121,67	▼
WTI	103,17	-6,22	80,18	20,47	▼
BRENT	116,58	-1,89	90,02	36,98	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 09:15 del 26/10/2026

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



Banche centrali, tregua armata

Una tregua armata sui tassi: è il filo che unisce Fed, Banca Centrale Europea e Bank of Japan, attese al verdetto tra il 28 e il 30 ottobre. Dopo le strette di settembre, lo scenario prevalente è una pausa per tutte e tre. Ma l'inflazione impedisce di abbassare la guardia: fermarsi non significa aver concluso i rialzi. Mercoledì tocca alla Federal Reserve. Il mercato sconta tassi fermi al 3,75-4%, previsione condivisa da 94 economisti su 100. Le pressioni sui prezzi mantengono aperta la strada a una nuova stretta a dicembre. Il punto sarà capire quali dati potrebbero convincere la Banca centrale a intervenire ancora. Giovedì la BCE dovrebbe confermare il tasso sui depositi al 2,50%. Francoforte deve bilanciare la spinta inflazionistica del conflitto in Medio Oriente con una crescita che perde slancio. Le tensioni sul debito francese complicano il quadro: aumentare il costo del denaro rischia di aggravare le condizioni finanziarie. Anche qui, però, le attese indicano un rialzo a dicembre. Venerdì chiuderà la BoJ, orientata a mantenere il tasso all'1,25%. L'inflazione di fondo vicina al 2% e uno yen debole sostengono ulteriori aumenti, senza imporre un'accelerazione immediata. Le nuove previsioni sui prezzi aiuteranno a valutare l'ipotesi di un passaggio all'1,50% a dicembre. Per obbligazioni, azioni e valute conterranno soprattutto i segnali sul dopo: la tregua armata potrebbe durare soltanto fino alla prossima riunione.

Appuntamenti Macro

Lunedì 26/10: In avvio di settimana attenzione alle indicazioni in arrivo dalla Germania, dove è prevista la pubblicazione dell'indice IFO.

Martedì 27/10: La Bank of Japan diffonde il dato sull'andamento dell'inflazione mentre la BCE gli aggiornamenti sulla massa monetaria M3 e sui prestiti ai privati. Nel pomeriggio focus sugli indici USA che misurano l'andamento dei beni durevoli ed i prezzi delle abitazioni. Alle 15 sarà la volta delle vendite di nuove case e del sentiment dei consumatori misurato dal Conference Board.

Mercoledì 28/10: Oggi si riuniscono i board della Bank of Canada (alle 14:45) e della Federal Reserve (19). Alle 19:30 appuntamento con la conferenza stampa del chairman Kevin Warsh.

Giovedì 29/10: Alle 10 l'Istat diffonde l'aggiornamento sull'andamento del tasso di disoccupazione mentre dopo il giro di boa dagli USA arriveranno le nuove richieste di sussidio, i redditi e le spese e l'indice dei prezzi PCE. Alle 14:15 la BCE pubblica la sua decisione sui tassi e mezz'ora più tardi focus sulla conferenza stampa di Christine Lagarde.

Venerdì 30/10: Oggi è il turno della Banca centrale giapponese. In Europa attenzione ai numeri sulla crescita economica e sull'andamento del mercato del lavoro mentre l'agenda USA prevede la pubblicazione del Chicago PMI.

Corri più veloce del mercato con i Turbo di Vontobel!

Vontobel

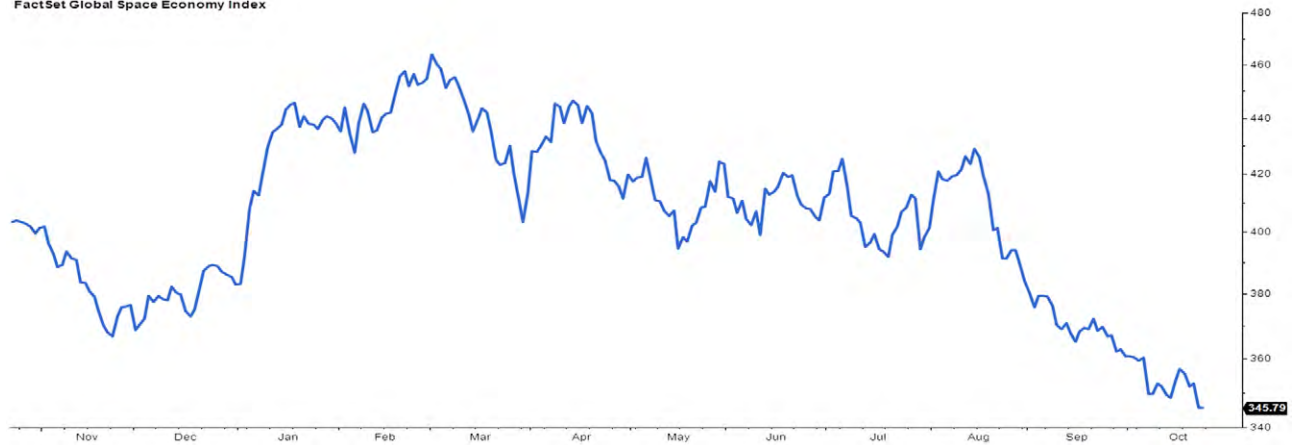
Gamma completa Long e Short
su azioni, indici, materie prime e valute

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE



SpaceX vola verso Marte

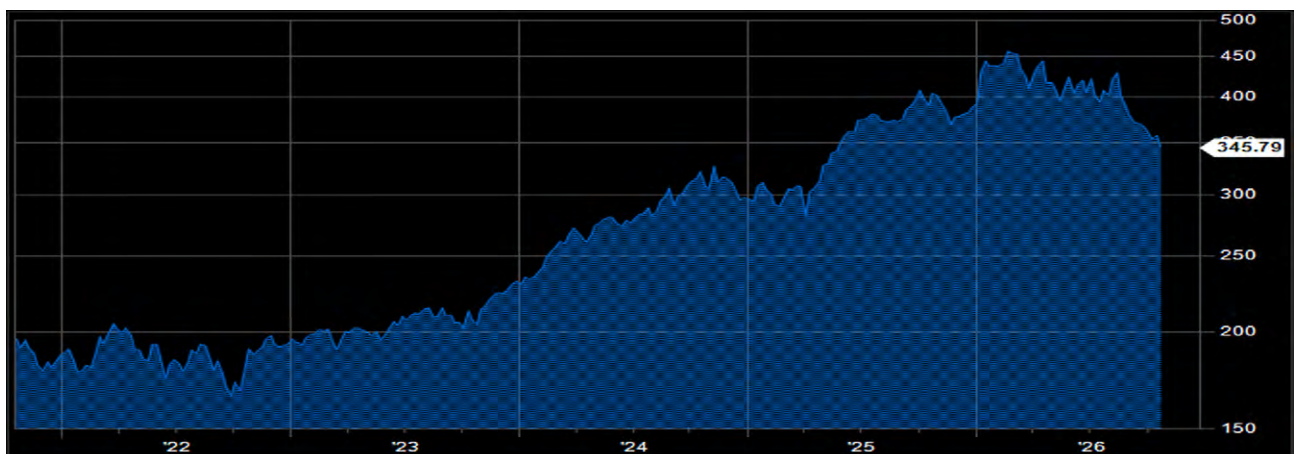
FactSet Global Space Economy Index



Indice FactSet Global Space Economy, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:30 del 23/10/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Elon Musk guarda a Marte, SpaceX mette a Terra numeri straordinari. I risultati del terzo trimestre 2026 rilasciati la scorsa settimana raccontano la capacità dell'azienda di trasformare ambizioni spaziali e investimenti in un business dalle dimensioni sorprendenti. Il fatturato è balzato del 161% a 14,6 miliardi di dollari, mentre l'utile netto ha raggiunto i 4,4 miliardi da una perdita di 1,1 miliardi registrata un anno prima. A spingere i conti è soprattutto l'AI: la divisione Super Intelligence ha generato 7,6 miliardi di ricavi, quasi dieci volte quelli dell'anno precedente. La vera macchina dei profitti resta Starlink, con 5,2 miliardi di fatturato (+69%) e 2,4 miliardi di utile operativo. La costellazione satellitare conta ormai 13,6 milioni di abbonati consumer e punta a ridisegnare il mercato mondiale delle Tlc. Dalla connessione Internet domestica ai servizi per aerei, navi e smartphone, Starlink potrebbe trasformarsi in un concorrente diretto degli operatori tradizionali, conquistando

una quota crescente della spesa globale per la connettività. Una prospettiva che si inserisce nel trend della space economy: secondo McKinsey e World Economic Forum, il settore potrebbe raggiungere 1.800 miliardi entro il 2035, quasi tre volte i 630 del 2023. E Musk immagina già un'altra rivoluzione societaria. Il fondatore ha definito una buona idea la possibile fusione tra SpaceX e Tesla, confermando le valutazioni di comitati indipendenti. Barclays considera l'operazione strategicamente plausibile e ipotizza SpaceX come acquirente, mentre a Wall Street si discutono le sinergie nell'intelligenza artificiale, robotica e produzione di semiconduttori. Restano ostacoli regolamentari, conflitti d'interesse e investimenti colossali: SpaceX ha speso quasi 20 miliardi nel trimestre. La sfida è finanziare il futuro senza compromettere la redditività del presente. Per Musk, Marte resta la destinazione finale. Ma il viaggio di SpaceX potrebbe creare valore soprattutto sulla Terra.



Indice FactSet Global Space Economy, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:30 del 23/10/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d'investimento sulle azioni SpaceX

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	SPACEX	DE000VY67M43	12/12/2028	1,00 EURO (12,00% P.A.)	97,20	98,20
CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	SPACEX	DE000VY67NB1	12/12/2028	1,15 EURO (13,80% P.A.)	95,20	96,20

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:10 del 23/10/2026

I Certificati a leva sulle azioni SpaceX

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
SPACEX	DE000BD167U0	LONG	2,44	EUR	5,360	5,370
SPACEX	DE000BD3MBA0	LONG	5,83	EUR	2,230	2,240
SPACEX	DE000VY98J74	SHORT	2,43	EUR	5,400	5,410
SPACEX	DE000BD9EYM1	SHORT	5,33	EUR	2,455	2,460

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:15 del 23/10/2026

**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"](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, 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.