

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Parola a Powell

Lo shutdown USA prosegue ma senza turbare i mercati. Gli indici di Wall Street hanno archiviato la scorsa ottava aggiornando una volta ancora i massimi storici. A sostenere l'ultima spinta rialzista i dati sull'inflazione, risultati inferiori alle attese. In un contesto in cui da qualche settimana si viaggia "al buio" proprio per lo stop alla pubblicazione dei dati macro dovuto allo shutdown, la lettura di venerdì ha rafforzato l'idea che questa settimana Jerome Powell annuncerà un nuovo taglio dei tassi di interesse dopo quello da 25 punti base di settembre. Il FedWatch Tool venerdì mostrava come il 96,7% degli analisti si attende per mercoledì 29 ottobre un taglio dello 0,25%. In un contesto che dunque vede i mercati posizionarsi a favore di rischio comprando azioni, sul fronte obbligazionario abbiamo assistito negli ultimi giorni a un calo dei tassi USA soprattutto nella parte più lunga della curva. Un'ottava la scorsa che peraltro ha portato a una pesante battuta d'arresto, il 21 ottobre, per l'oro e l'argento. Il lungo rally ha favorito la valorizzazione dei guadagni maturati. Un mercato insomma che si appresta ad ascoltare con molto interesse le parole di Jerome Powell.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	42486,67	0,22	24,28	127,75	▲
EUROSTOXX 50	5674,50	-0,11	15,90	84,80	▼
DAX	24239,89	-0,08	21,75	100,93	▼
CAC40	8225,63	0,24	11,45	73,88	▲
FTSE 100	9645,62	2,57	18,02	68,37	▲
DOW JONES	47207,12	1,07	10,96	71,89	▲
S&P 500	6791,69	0,84	15,47	100,30	▲
NIKKEI 225	50483,86	2,64	26,54	114,95	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1630	-0,21	12,31	-1,72	▼
EUR-CHF	0,9259	0,47	-1,33	-13,69	▲
EUR-GBP	0,8729	0,48	5,57	-3,63	▲
EUR-JPY	178,0000	1,42	9,38	44,00	▲
USD-JPY	153,0610	1,63	-2,61	46,52	▲
GBP-USD	1,3300	-0,87	6,19	1,80	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	4104,4	-4,42	57,31	115,37	▼
SILVER	48,005	-7,33	66,08	96,46	▼
WTI	61,78	5,90	-14,72	57,04	▲
BRENT	65,98	8,68	-11,53	66,11	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:30 del 27/10/2025

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



Fed accelera, BCE in stand-by

Jerome Powell ha recentemente rilevato che “i rischi al ribasso per l'occupazione sono aumentati”, e quei pochi vocaboli hanno confermato che la Federal Reserve è pronta a proseguire il cammino verso tassi più bassi, forse anche ad alleggerire il rigore del Quantitative Tightening, restituendo ossigeno alla liquidità globale. Attraversando l'Atlantico, il paesaggio appare molto diverso. La Banca Centrale Europea, in un autunno povero di dati e di urgenze, sembra destinata a un incontro di routine. Gli indicatori macroeconomici lasciano poco spazio alle sorprese: qualche miglioramento nei PMI, consumi fiacchi ed un'inflazione che, tornata sopra il 2% a settembre, non basta a orientare un cambio di rotta, anche perché le nuove stime di crescita e i numeri chiave arriveranno solo il giorno stesso della decisione. In questo vuoto informativo, né le colombe né i falchi dell'istituto guidato da Christine Lagarde intendono muoversi. I primi confidano nel tempo e nei segnali della congiuntura per riaprire il dibattito sui tagli nell'ultimo meeting dell'anno, i secondi si aggrappano ai rischi inflazionistici per difendere la pausa attuale. Tutto lascia intendere che le vere scelte arriveranno solo a dicembre. La Fed si prepara a tagliare ancora mentre l'istituto con sede a Francoforte preferisce attendere: da un lato, la spinta americana verso il sostegno alla crescita, dall'altro, la prudenza europea che osserva e misura.

Appuntamenti Macro

Lunedì 27/10: La settimana inizia con l'indice tedesco IFO e con i dati europei su offerta di moneta M3 e prestiti ai privati. Dagli USA è in arrivo l'aggiornamento sugli ordini di beni durevoli (ma la pubblicazione dei dati statunitensi è a forte rischio a causa dello shutdown).

Martedì 28/10: In agenda i numeri statunitensi su andamento del manifatturiero nell'area di Richmond e fiducia dei consumatori misurata dal Conference Board.

Mercoledì 29/10: Oggi si riunisce il board della Bank of Canada e termina la due giorni di riunioni della Federal Reserve.

Giovedì 30/10: In agenda il meeting della Bank of Japan e della Banca Centrale Europea. A livello macro, focus sui dati preliminari su prezzi al consumo e crescita economica in Germania. PIL preliminare in agenda anche per quanto riguarda l'Italia. L'Istat diffonde anche l'aggiornamento sull'andamento del tasso di disoccupazione.

Venerdì 31/10: Nella notte europea sono in arrivo gli indici PMI cinesi. Prezzi al consumo protagonisti in Giappone, Zona Euro (preliminare) e Stati Uniti (in versione PCE). Nel caso della prima economia, focus anche su spese dei consumatori, redditi e vendite di nuove case.

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



UniCredit cresce, le commissioni no

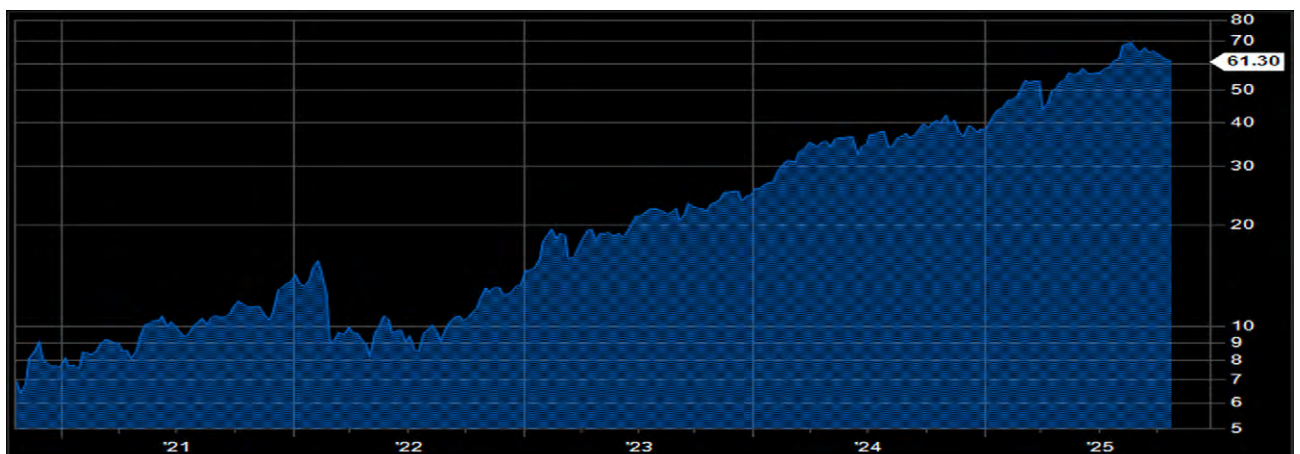
UniCredit S.p.A.



Azioni UniCredit, grafico a 1 anno. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:00 del 24/10/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

La scorsa settimana UniCredit ha alzato il velo sui conti del Q3, proiettando così al mercato anche l'aggregato dei primi nove mesi del 2025. Risultati quelli riportati dalla banca guidata da Andrea Orcel ancora una volta solidi. L'utile netto del terzo trimestre si è attestato a 2,6 miliardi, in rialzo del 4,7% rispetto allo stesso periodo 2024 e 200 milioni meglio delle attese del mercato. Una crescita a doppia cifra se si guarda il risultato complessivo da inizio 2025, con l'utile netto che al 30 settembre aveva raggiunto gli 8,7 miliardi di euro (+12,9% a/a). Il traguardo è stato raggiunto grazie a ricavi netti che nell'ultimo trimestre sono cresciuti dell'1,2% rispetto a 12 mesi prima a 6,1 miliardi di euro. Il taglio del costo del denaro di giugno da parte della BCE, ultimo di una lunga serie intrapresa a giugno 2024, ha impattato inevitabilmente sul margine di interesse, in calo del 2,7% su base trimestrale e del 5,4% nel confronto anno su anno. Un margine di interesse che comunque ha por-

tato in dote 3,4 miliardi. A bilanciare questa contrazione sono state tuttavia altre voci, alcune attese altre meno. All'interno di quel percorso abbracciato anche da altre banche italiane, le commissioni e la parte assicurativa hanno mostrato un incremento del 7,6% a/a del risultato netto. Su base trimestrale il segno è stato positivo dello 0,3% e questo è stato uno degli elementi che ha un po' fatto storcere il naso al mercato, che si attendeva un incremento maggiore. E proprio dai mercati e dalle attività di trading della banca è giunta forse la maggior sorpresa, quella che ha permesso all'istituto di credito di battere le attese del mercato sul fronte dell'utile netto. I proventi da trading, pari a 432 milioni, sono saliti del 3,6% anno su anno e di oltre il 100% sul trimestre precedente. I solidi conti hanno così portato Orcel a confermare gli obiettivi del 2025 e la remunerazione per gli azionisti. Il prossimo 26 novembre gli azionisti riceveranno un acconto sul dividendo 2025 di 1,4282 euro ad azione.



Azioni UniCredit, grafico a 5 anni. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:05 del 24/10/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d’investimento sulle banche italiane

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BPER BANCA, BANCO BPM, BANCA MPS, UNICREDIT	DE000VH2VPJ6	04/09/2028	1,50 EURO (18,00% P.A.)	97,30	98,30
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BPER BANCA, INTESA SANPAOLO, BANCA MPS, UNICREDIT	DE000VK9G0M9	18/07/2028	1,35 EURO (16,20% P.A.)	96,70	97,70

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:10 del 24/10/2025

I Certificati a leva sulle azioni UniCredit

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
UNICREDIT	DE000VC76Q85	LONG	3,50	EUR	17,44	17,46
UNICREDIT	DE000VK3AU92	LONG	7,15	EUR	8,51	8,53
UNICREDIT	DE000VH0ZS96	SHORT	3,46	EUR	17,62	17,64
UNICREDIT	DE000VK8PKP8	SHORT	6,98	EUR	8,73	8,75

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:35 del 24/10/2025

**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. © 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; 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 Weinhöld; 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.