

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Wall Street: c'è record e record

Nel bene e nel male, a Wall Street è stata un'ottava da record: storici per l'azionario, di lungo periodo per l'obbligazionario. Il Nasdaq 100 ha aggiornato i massimi di sempre e l'S&P 500 li ha sfiorati. Sui bond prosegue il rialzo dei rendimenti: il Treasury a 10 anni (5,20%) è tornato ai massimi da giugno 2007 mentre il trentennale ha sfiorato il 5,5%, livello mai visto da giugno 2004. Dietro il movimento c'è un'inflazione che continua a mostrarsi ostinata. John Williams, presidente della Fed di New York, ha definito ragionevole attendersi un altro rialzo dei tassi entro fine anno, in linea con il FOMC. Per prestare denaro a Washington gli investitori chiedono una remunerazione crescente su tutta la curva, confermando un trend in atto. Eppure l'equity continua a salire. È qui che il doppio record diventa interessante. Rendimenti più elevati alzano il premio per il rischio azionario e il costo del capitale, necessario anche per finanziare la corsa all'intelligenza artificiale. Ma con inflazione elevata e crescita nominale ancora robusta, Wall Street continua a cercare protezione nell'equity, premiando le società capaci di trasformare investimenti, potere di prezzo e AI in utili. Contro l'inflazione non basta una cedola, serve anche la crescita.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	51866,93	-0,96	15,40	102,82	▼
EUROSTOXX 50	6302,82	-0,24	8,83	55,29	▼
DAX	25408,64	-0,65	3,75	66,63	▼
CAC40	8077,80	-0,75	-0,88	24,15	▼
FTSE 100	10695,25	-0,41	7,69	52,18	▼
DOW JONES	51828,62	-0,42	7,83	51,10	▼
S&P 500	7743,41	-0,27	13,12	77,90	▼
NIKKEI 225	66120,08	1,69	31,35	119,06	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1377	-0,84	-3,13	-2,54	▼
EUR-CHF	0,9458	0,42	1,65	-12,76	▲
EUR-GBP	0,8597	0,21	-1,55	-0,33	▲
EUR-JPY	179,3800	-0,71	-2,56	37,90	▼
USD-JPY	157,6790	0,13	0,60	41,50	▲
GBP-USD	1,3245	-0,96	-1,53	-2,14	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	4261,05	-1,46	-2,44	145,77	▼
SILVER	65,015	-1,31	-9,69	192,86	▼
WTI	94,71	-2,33	65,40	25,54	▼
BRENT	106,68	-8,15	73,89	36,25	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 08:35 del 28/09/2026

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



La prova del nove dei tassi

I mercati arrivano a ottobre davanti a una prova del nove. Venerdì 2 ottobre Europa e Stati Uniti offriranno due indicazioni decisive sullo stato dell'economia: la stima flash dell'inflazione dell'Eurozona a settembre e il rapporto sul mercato del lavoro americano, con non-farm payrolls e tasso di disoccupazione. Numeri destinati a pesare sulle aspettative per le prossime mosse delle rispettive Banche centrali. Per la BCE il dato sui prezzi arriva dopo il rialzo di 25 punti base deciso a settembre, che ha portato il tasso sui depositi al 2,50%. L'inflazione resta il centro della partita: nuove pressioni sui prezzi rafforzerebbero l'ipotesi di una politica restrittiva più a lungo, mentre un raffreddamento potrebbe ridurre l'urgenza di ulteriori interventi. Con la prossima riunione fissata per il 28-29 ottobre, ogni decimale potrà quindi modificare le attese del mercato. Negli Stati Uniti il test passa invece dal lavoro. A settembre la Fed ha portato i Fed Funds al 3,75%-4% e tornerà a riunirsi il 27-28 ottobre. Occupazione ancora solida e disoccupazione contenuta lascerebbero maggiore spazio per concentrarsi sull'inflazione; un deterioramento più netto riporterebbe invece in primo piano i rischi per crescita e consumi, rendendo più complessa la scelta della banca centrale. Due dati, due continenti e una stessa domanda: quanto margine resta a BCE e Fed dopo l'ultima stretta? Il 2 ottobre arriverà la prova del nove.

Appuntamenti Macro

Lunedì 28/09: La settimana inizia con i dati relativi ai prezzi delle importazioni e vendite al dettaglio in Germania.

Martedì 29/09: Oggi si riunisce il board della Reserve Bank of Australia mentre dagli Stati Uniti sono in arrivo i prezzi delle abitazioni, la fiducia dei consumatori e l'indice delle offerte di lavoro.

Mercoledì 30/09: Prima dell'avvio delle contrattazioni in Europa, focus sull'aggiornamento relativo al PIL britannico mentre nel corso della prima parte sono in agenda i numeri sull'inflazione in Germania, Francia e Italia. Prezzi sotto i riflettori anche negli Stati Uniti con la diffusione dell'indice PCE. Attenzione anche all'aggiornamento sulla crescita economica statunitense ed a quelli su redditi e spese.

Giovedì 01/10: S&P Global pubblica i dati definitivi sul sentiment dei direttori degli acquisti del manifatturiero di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. Eurostat diffonde invece il tasso di disoccupazione di Eurolandia mentre dagli USA sono in arrivo i dati su nuove richieste di sussidio di disoccupazione e spese per costruzioni.

Venerdì 02/10: Nel corso della prima parte focus sull'inflazione di Eurolandia mentre nel pomeriggio sono in arrivo i numeri statunitensi sul saldo delle buste paga nei settori non agricoli ed sul tasso di disoccupazione.

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



Auto: ieri il Giappone, oggi la Cina

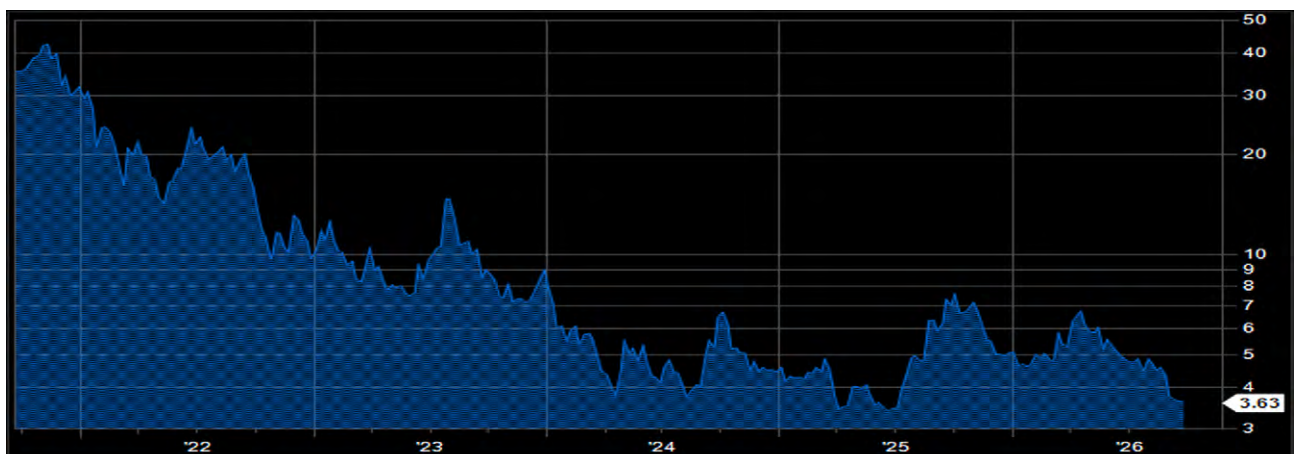
NIO Inc. Sponsored ADR Class A



ADR Nio, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:00 del 25/09/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Nel 1979 la rivoluzione iraniana stravolse l'industria automobilistica internazionale. Il crollo della produzione petrolifera triplicò il prezzo del greggio. Per Detroit fu uno shock: Chrysler sfiorò il fallimento, mentre i consumatori americani iniziarono a preferire vetture più piccole. A vincere fu l'industria giapponese, che tra il 1976 e il 1980 portò la sua quota nel mercato USA dal 9,3% al 20,9%. Quasi mezzo secolo dopo, la domanda è inevitabile: l'attuale shock energetico accelererà il sorpasso cinese? In Europa il trend era già in atto tra regolamentazione UE e ricadute della guerra in Ucraina, ma l'attuale contesto ne ha accelerato il ritmo. Ad agosto le auto elettriche hanno rappresentato il 27,7% delle immatricolazioni europee, mentre la quota dei marchi cinesi è balzata all'11,3% dal 7,1% dell'anno precedente. Il vantaggio di Pechino non si limita al mero costo del lavoro. UBS stima per le batterie cinesi un vantaggio economico del 35%, grazie a economie di scala, filiera integrata e investimenti.

La Cina produce i tre quarti delle auto elettriche mondiali e l'80% delle celle; entro il 2030, i suoi costruttori potrebbero raggiungere il 20% del mercato europeo. Il paragone col 1979 inquieta l'Europa: allora Detroit produsse troppo a lungo vetture sbagliate per un mondo con la benzina cara. Oggi i costruttori europei affrontano costi elevati, concorrenza asiatica e una complessa transizione tecnologica, spingendo alcuni a cercare alternative nell'aumento della spesa europea per la difesa. Bruxelles può rispondere con i dazi, ma difficilmente diventeranno una barriera permanente: i cinesi stanno già aumentando la produzione direttamente in Europa, sfruttandone le debolezze. Inoltre, con gli Stati UE costretti a rifinanziare debiti crescenti a tassi in rialzo, il rapporto finanziario con Pechino potrebbe rientrare in più ampi negoziati commerciali. Come nel 1979 il petrolio aprì le porte alle auto giapponesi, mezzo secolo dopo potrebbe ancora decidere chi costruirà l'auto del futuro.



ADR Nio, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:00 del 25/09/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d'investimento sull'automotive cinese

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
TRACKER CERTIFICATE	SOLACTIVE CHINA AUTOMOBILE PERFORMANCE INDEX	DE000VU1DA78	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	62,99	63,94
CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	NIO INC.	DE000BD602C4	15/03/2029	1,15 EURO (13,80% P.A.)	99,70	100,50

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:15 del 25/09/2026

**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.