

# Weekly Note

La guida operativa ai mercati

## Powell tira il freno a mano

Wall Street ha atteso Jerome Powell macinando record su record, proseguendo così l'onda lunga dell'ottimismo emerso nelle ultime settimane. A sostenere il sentiment del mercato erano state soprattutto le parole del chairman prima al simposio di Jackson Hole e successivamente in occasione della conferenza stampa post riunione del FOMC. In quella occasione la Federal Reserve decise di tagliare il costo di 25 punti base e di aprire la strada a nuove sforbiciate del costo del denaro. Una salita dei corsi di Wall Street che non ha lasciato indifferente Powell. Il Governatore americano in occasione di uno speech ha evidenziato come "i prezzi delle azioni hanno un valore piuttosto alto". Parole che hanno portato immediatamente gli investitori a tirare il freno a mano. Specie perché accompagnate da un quadro generale definito "difficile" da gestire. Da un lato segnali macro che mostrano un mercato del lavoro in rallentamento, dall'altro le sfide da gestire sul fronte del costo della vita. Un mix che ha tolto certezze al mercato sulla traiettoria della politica monetaria USA, con Powell che non si è impegnato a imboccare un percorso predeterminato di allentamento monetario a favore di uno più prudentiale. Dal numero uno della Fed un freno all'euforia degli investitori e del mercato.

### Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	42646,23	0,53	24,75	123,73	▲
EUROSTOXX 50	5499,70	1,06	12,33	71,10	▲
DAX	23739,47	0,90	19,24	85,09	▲
CAC40	7870,68	0,52	6,64	62,88	▲
FTSE 100	9284,83	0,63	13,60	57,44	▲
DOW JONES	46247,29	-0,29	8,70	68,46	▼
S&P 500	6643,70	-0,75	12,96	99,18	▼
NIKKEI 225	44990,44	-1,11	12,77	91,13	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1730	-0,36	13,28	-0,01	▼
EUR-CHF	0,9336	-0,07	-0,51	-13,65	▼
EUR-GBP	0,8730	0,08	5,58	-4,45	▲
EUR-JPY	174,7000	0,36	7,35	40,90	▲
USD-JPY	148,9340	0,72	-5,23	40,92	▲
GBP-USD	1,3401	-0,70	7,01	4,37	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3769,85	1,35	44,49	100,10	▲
SILVER	45	2,89	55,68	88,80	▲
WTI	65,01	3,21	-10,26	66,56	▲
BRENT	69,46	3,87	-6,87	72,23	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:35 del 29/09/2025

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



# L'economia corre, la Fed tentenna

Un indizio è un indizio, due indizi sono una coincidenza, ma tre indizi fanno una prova. La celeberrima frase dell'investigatore belga Hercule Poirot, uno dei protagonisti dei romanzi di Agatha Christie, si applica bene a quanto sta accadendo sull'altra sponda dell'Atlantico. Prima è arrivata la revisione al rialzo dei dati sulla crescita del PIL del secondo trimestre (dal 3,3% al 3,8% annualizzato), poi è stata la volta delle nuove richieste di sussidio di disoccupazione, scese la scorsa settimana sui minimi da luglio, ed a chiudere il cerchio ci ha pensato l'indice prezzi PCE, salito ad agosto dal 2,6 al 2,7 per cento. Tre segnali che rafforzano la tesi di chi ritiene che l'economia USA al momento non abbia bisogno di nuovi tagli dei tassi. Se prima della pubblicazione del Personal Consumption Expenditures gli operatori erano ancora certi di un doppio intervento sui tassi da qui a fine anno, ora le certezze iniziano a vacillare. Con la Federal Reserve che ha giustificato l'ultima stretta con la volontà di sostenere l'occupazione, nella settimana che inizia oggi grande attenzione sarà riservata ai dati relativi il mercato del lavoro che, come di consueto, sono in calendario nel primo venerdì del mese. Nell'ultima rilevazione il tasso di disoccupazione della prima economia è salito dal 4,2 al 4,3 per cento mentre il saldo delle nuove buste paga è stato positivo per sole 22 mila unità (contro le +73 mila di luglio e le +147 mila di giugno).

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 29/09:** La settimana si apre con l'intervento del n.1 della BundesBank, Joachim Nagel, e con il dato statunitense che misura i compromessi immobiliari.

**Martedì 30/09:** In agenda i PMI cinesi ed il meeting della Reserve Bank of Australia. Prima dell'avvio focus sulla crescita economica britannica e sui dati preliminari sull'inflazione in Germania, Francia e Italia. In corrispondenza del giro di boa è previsto un intervento di Christine Lagarde mentre nel pomeriggio sarà la volta dei prezzi delle abitazioni statunitensi e dei dati su offerte di lavoro e fiducia dei consumatori.

**Mercoledì 01/10:** Nel corso della prima parte focus sulla stima preliminare dell'inflazione europea a settembre e sui PMI europei manifatturieri in versione finale. Indici dei direttori degli acquisti protagonisti che negli USA ma attenzione anche alla stima ADP sui nuovi posti di lavoro nel settore privato.

**Giovedì 02/10:** In arrivo i dati sull'andamento del mercato del lavoro in Italia ed Eurolandia e le nuove richieste di sussidio statunitensi.

**Venerdì 03/10:** È il giorno dei PMI servizi in versione definitiva di Eurolandia e Stati Uniti. Dagli USA sono in arrivo gli aggiornamenti su tasso di disoccupazione e non-farm payrolls nel mese di settembre.

## 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



# Alibaba: più AI per un cambio di passo

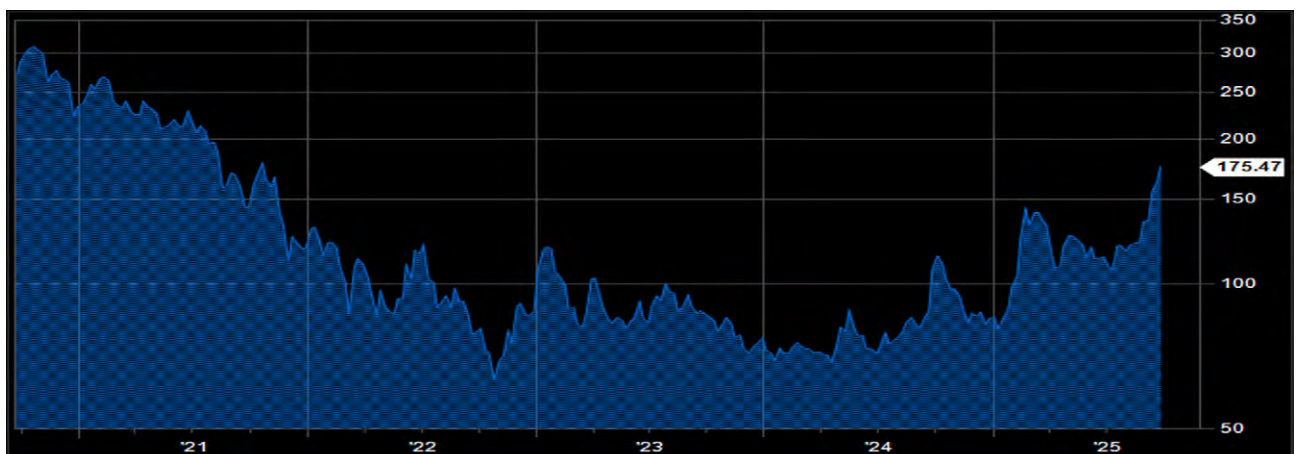
Alibaba Group Holding Limited Sponsored ADR



ADR Alibaba, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 11:40 del 26/09/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Le azioni Alibaba continuano a volare in Borsa. A Wall Street le quotazioni delle ADR della società si sono riportate in prossimità dei 180 dollari, valori che non vedevano visti da fine ottobre 2021. Da inizio anno la performance di Borsa è all'incirca del 100%, con le ultime 8 settimane caratterizzate dagli acquisti. Dietro a questa forte spinta propulsiva vi è l'apprezzamento di investitori e banche d'affari per la strategia portata avanti dalla società sul fronte dell'AI. Citigroup ha reiterato il buy e portato il prezzo obiettivo da 187 a 217 dollari, evidenziando come la creatura di Jack Ma sia ben posizionata per cogliere l'evoluzione della superintelligenza artificiale, conosciuta con l'acronimo di ASI. Questo dovrebbe tradursi in una crescita sostenibile dei ricavi cloud, abbinato a un incremento dei margini di efficienza negli anni a venire. Per il momento Alibaba è alle prese con gli investimenti. Guardando solo alle novità delle ultime settimane, la società ha deciso di incrementare la spesa in AI oltre il target

originale di 53 miliardi di dollari nei prossimi 3 anni comunicato a febbraio. A sostenere lo sforzo anche i risultati maturati finora. I prodotti legati all'intelligenza artificiale di Alibaba sono cresciuti a tre cifre nell'ultimo trimestre. L'unità cloud ha registrato un incremento dei ricavi del 26%, sopra le stime degli analisti e soprattutto risultando il segmento del gruppo a più elevata crescita. Un percorso che appare destinato a crescere e a diversificarsi. Il colosso cinese dell'e-commerce nei giorni scorsi ha annunciato una partnership con NVIDIA. Secondo quanto riportato da Bloomberg, i clienti dell'unità Cloud Intelligence di Alibaba avranno l'accesso diretto al software di NVIDIA per lo sviluppo di sistemi AI progettati per interagire con il mondo fisico, inclusi robot umanoidi e veicoli autonomi. Il posizionamento di Alibaba sta insomma cambiando in modo drastico e con esso anche l'atteggiamento degli investitori, tornati ad apprezzare dopo un lungo periodo di appannamento la super tech cinese.



ADR Alibaba, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 11:40 del 26/09/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

# I Certificati d'investimento sulle big del Dragone

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	ALIBABA, BAIDU, JD.COM, XIAOMI	DE000VG7XTD7	22/03/2027	1,24 EURO (14,88% P.A.)	91,90	92,90

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 11:30 del 26/09/2025

# I Certificati a leva sulle ADR Alibaba

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
ADR ALIBABA	DE000VH2NQJ1	LONG	3,80	EUR	3,820	3,840
ADR ALIBABA	DE000VH3GLP1	LONG	6,61	EUR	2,175	2,190
ADR ALIBABA	DE000VH4LKT3	SHORT	3,72	EUR	3,900	3,920
ADR ALIBABA	DE000VH3P413	SHORT	7,44	EUR	1,940	1,955

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 11:35 del 26/09/2025

**Per maggiori informazioni  
sui prodotti e servizi di Vontobel**

Visita il sito [certificati.vontobel.com](https://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](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.