Pubblicità

Vontobel

Certificati / Settimana dal 02.11 al 08.11

In collaborazione con Vontobel

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Au revoir

La settimana delle Banche centrali si chiude con tassi fermi, aspettative di nuovi rialzi e un addio eccellente. Negli Usa la Fed ha mantenuto il costo del denaro al 3,75-4%, segnalando un'economia ancora solida e un'inflazione elevata. Due membri avrebbero preferito un aumento immediato: sui mercati si rafforza così l'ipotesi di una stretta a dicembre. Anche la Bce conferma il tasso sui depositi al 2,5%, avvertendo che il rincaro dell'energia minaccia prezzi e crescita. Dicembre torna al centro delle attese: un rialzo di 25 punti base porterebbe il tasso al 2,75%. A Francoforte la notizia più clamorosa è però politica. Christine Lagarde ha annunciato che lascerà la presidenza il 7 febbraio 2027, in anticipo sulla scadenza. Sullo sfondo, le indiscrezioni su un futuro al World Economic Forum e la possibilità di concordare un successore prima delle presidenziali francesi: una scelta per rassicurare i mercati, mentre i titoli di Stato europei restano sotto pressione. Intanto Wall Street ha punito le trimestrali tecnologiche. Alphabet, Amazon e Intel finiscono nel mirino per i costi dell'AI e i dubbi sui ritorni degli investimenti, trascinando il settore. L'avversione al rischio ha colpito anche l'oro, sceso ai minimi da ottobre 2025 sotto i 4.000 dollari, mentre il petrolio torna a salire, alimentando il circolo tra inflazione, tassi e volatilità.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	49500,97	0,64	10,14	82,06	▲
EUROSTOXX 50	6131,31	0,25	5,87	42,71	▲
DAX	25818,21	1,60	5,42	61,82	▲
CAC40	7969,42	1,56	-2,21	15,05	▲
FTSE 100	10729,78	-0,35	8,04	47,49	▼
DOW JONES	51770,31	-1,13	7,71	43,60	▼
S&P 500	7580,07	-1,26	10,73	63,69	▼
NIKKEI 225	63051,87	1,39	25,25	113,58	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1184	0,05	-4,78	-3,42	▲
EUR-CHF	0,9209	-0,45	-1,03	-13,06	▼
EUR-GBP	0,8348	-0,32	-4,40	-1,88	▼
EUR-JPY	176,5230	0,21	-4,11	33,96	▲
USD-JPY	157,8530	0,17	0,71	38,72	▲
GBP-USD	1,3396	0,37	-0,40	-1,58	▲

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3913,25	-2,74	-10,41	118,56	▼
SILVER	50,1	-7,31	-30,41	109,93	▼
WTI	104,06	-1,13	81,73	24,01	▼
BRENT	113,40	-11,49	84,84	34,33	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:40 del 02/11/2026

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

Il filo invisibile dei tassi

In linea con le pause già decise dalla Banca Centrale Europea e dalla Federal Reserve, la Bank of England si prepara a mantenere il Bank Rate al 3,75%. Una scelta che non sorprende, ma che dovrebbe ricalcare quanto visto la scorsa settimana: le istituzioni monetarie non sono nelle condizioni di chiudere la porta a futuri interventi. Il mercato lo sa e sta già guardando oltre. Per la BCE, il nodo è l'inflazione di fondo. Francoforte ha sottolineato come, finora, la componente core sia rimasta sostanzialmente stabile, senza quelle impennate che avevano caratterizzato la fase più acuta della crisi energetica. Mercoledì arriverà la stima preliminare sui prezzi dell'Eurozona e gli investitori cercheranno conferme: se il dato dovesse mostrare un incremento superiore alle attese, l'ipotesi di un rialzo a dicembre tornerebbe sul tavolo con forza. Oltreoceano, la Fed ha optato per la prudenza, ma la riunione di dicembre è già nell'agenda degli operatori. Venerdì sono in programma i dati sul mercato del lavoro americano: tasso di disoccupazione, non-farm payrolls e retribuzioni orarie. Numeri che, se solidi, fornirebbero all'istituto guidato da Kevin Warsh nuova linfa in vista di una stretta nell'ultimo meeting del 2026. Il filo invisibile che unisce Londra, Francoforte e Washington è lo stesso: un'inflazione che non concede tregua e un mercato del lavoro che, finora, ha retto meglio del previsto. Tutto si gioca sui dati in arrivo.

Appuntamenti Macro

Lunedì 02/11: La settimana si apre con il PMI manifatturiero cinese e con quello giapponese. In Europa attenzione alle vendite al dettaglio tedesche e agli indici PMI manifatturieri di Eurozona, Germania, Francia, Italia e Gran Bretagna. Nel pomeriggio dagli USA arriverà l'indice ISM manifatturiero.

Martedì 03/11: Negli Stati Uniti riflettori puntati sui dati JOLTS relativi alle offerte di lavoro e sugli ordinativi alle fabbriche.

Mercoledì 04/11: Nel corso della prima parte saranno diffusi gli indici PMI dei servizi delle principali economie e dell'Eurozona, oltre alla stima preliminare dell'inflazione. Nel pomeriggio dagli USA arriveranno il rapporto ADP, la bilancia commerciale e l'ISM servizi.

Giovedì 05/11: Focus sugli ordini alle fabbriche tedesche, sulla produzione industriale francese e sulle vendite al dettaglio italiane. Alle 13 la Bank of England annuncia la decisione sui tassi, seguita dalla conferenza stampa di Andrew Bailey. Dagli USA arriveranno le nuove richieste di sussidio di disoccupazione e i dati sulla produttività.

Venerdì 06/11: In Europa focus sulla produzione industriale tedesca e sulle vendite al dettaglio dell'Eurozona. Nel pomeriggio dagli USA arriveranno i dati sul mercato del lavoro e gli indici preliminari sulla fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan.

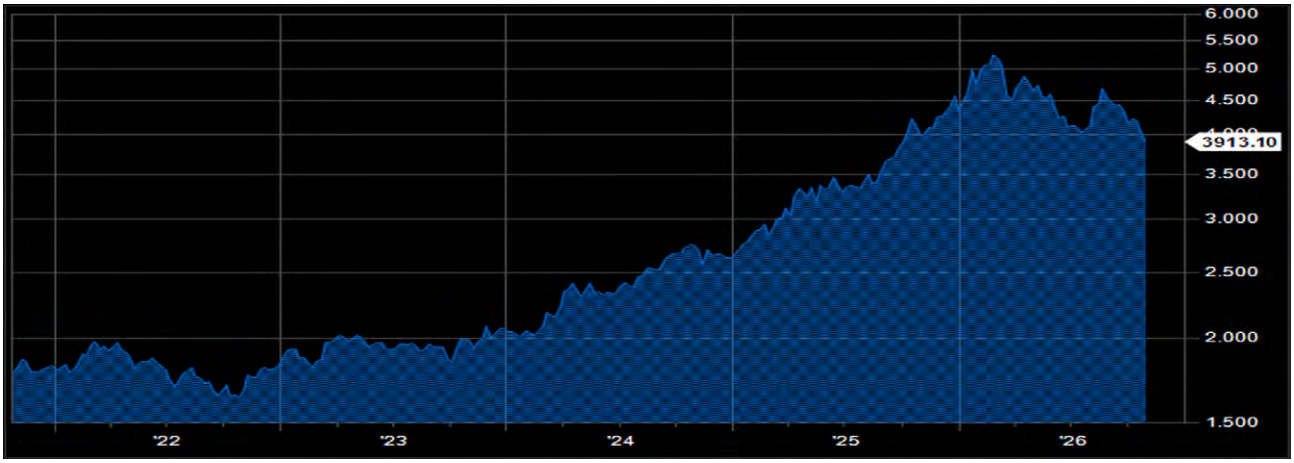


L’oro brilla per Natale



Future Gold Continuous, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:25 del 30/10/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Ottobre si chiude con una nuova debacle per l’oro, scivolato venerdì sotto l’importante soglia dei 4.000 dollari. A pesare è il rialzo del petrolio, che alimenta le pressioni inflazionistiche e le attese di ulteriori strette monetarie da parte delle banche centrali. Rendimenti obbligazionari elevati e dollaro forte aumentano il costo opportunità di detenere un asset rifugio che non distribuisce interessi. Nel medio termine, tuttavia, gli stessi fattori potrebbero diventare un sostegno. Tassi d’interesse costantemente più alti significano infatti maggiori oneri sul debito pubblico e pressioni sui portafogli obbligazionari: i timori sulla tenuta dei conti americani ed europei potrebbero riaccendere la domanda di oro come strumento di diversificazione. Intanto, un prezioso assist alla ripresa delle quotazioni potrebbe arrivare dalla stagionalità. Storicamente, dalla prima decade di novembre prende forma una fase favorevole al metallo giallo, destinata spesso a rafforzarsi tra dicembre e gennaio. Negli ultimi dieci anni, dicembre ha registrato un rendimento medio del 2,84% e chiusure positive nell’89% dei casi, la frequenza statistica più elevata dell’anno. Anche novembre mostra un bilancio positivo: +0,58% medio e rialzi nel 56% delle osservazioni. Le serie storiche a 3, 5, 10, 15, 20 e 25 anni confermano inequivocabilmente una tendenza favorevole nell’ultima parte dell’anno, ben visibile anche negli anni delle elezioni americane di metà mandato. I modelli statistici sui prossimi tre mesi indicano inoltre una netta prevalenza di scenari rialzisti, con una probabilità storica dell’88%. La stagionalità non offre ovviamente garanzie assolute, soprattutto nell’attuale e complesso contesto macroeconomico. Ma se la storia dovesse ripetersi, quest’anno a brillare sotto l’albero di Natale potrebbero non essere soltanto le luci, ma anche i rendimenti del metallo giallo.



Future Gold Continuous, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:30 del 30/10/2026. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d'investimento sui minerari

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	AGNICO-EAGLE MINES, KINROSS GOLD, NEWMONT, ZIJIN MINING GROUP	DE000VY9U9F7	06/07/2028	1,50 EURO (18,00% P.A.)	95,10	96,10
MULTI CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	GLOBAL X COPPER MINERS ETF, GLOBAL X SILVER MINERS ETF, VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	DE000BD484Q7	28/02/2028	1,00 EURO (12,00% P.A.)	93,90	94,90
MULTI CASH COLLECT CERTIFICATE CON BARRIERA	ISHARES SILVER TRUST, SPDR GOLD TRUST	DE000BD484R5	28/02/2028	0,75 EURO (9,00% P.A.)	90,40	91,40

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:20 del 30/10/2026

I Certificati a leva sull'oro

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
ORO	DE000VD12B62	LONG	2,61	EUR	13,38	13,39
ORO	DE000VG3P9D2	LONG	5,30	EUR	6,63	6,64
ORO	DE000VJ4C7N3	SHORT	2,42	EUR	14,51	14,52
ORO	DE000BD5DSS0	SHORT	5,54	EUR	6,36	6,37

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:25 del 30/10/2026

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". 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 pro-spetto 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 Hötzl, 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.

ISSN 2813-6063