

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Lo shutdown non spegne l'entusiasmo

Il 1° di ottobre ha segnato l'avvio di un nuovo mese borsistico e al tempo stesso ha visto la partenza in America dello shutdown. Non è la prima volta che questo accade, bensì la 15esima dal 1981. Rappresenta tuttavia un ulteriore punto di incognita per l'economia americana. La mancata approvazione della legge di bilancio porta con sé il congedo senza stipendio di circa 750mila dipendenti pubblici e interruzioni in diversi settori dei servizi, da alcuni della sanità fino ai trasporti. Lo stesso mondo finanziario è rimasto privo di un'importante cartina al tornasole: venerdì non sono stati pubblicati i dati del mercato del lavoro. Si tratta di un elemento fondamentale in questa fase storica, un punto basilare per la Fed e per le sue future mosse di politica monetaria. Certo, un incremento della disoccupazione legato proprio allo shutdown potrebbe accelerare la via del taglio del costo del denaro da parte della Banca Centrale USA. E forse è proprio questo che ha contribuito a sostenere Wall Street anche nella passata ottava, con gli ennesimi record di tutti i principali indici di Borsa. La conferma che nemmeno lo shutdown in questa fase spegne l'entusiasmo degli investitori.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	43258,11	1,43	26,54	124,54	▲
EUROSTOXX 50	5651,71	2,76	15,44	75,51	▲
DAX	24378,80	2,69	22,45	90,04	▲
CAC40	8081,54	2,68	9,49	65,88	▲
FTSE 100	9491,25	2,22	16,13	59,71	▲
DOW JONES	46758,28	1,10	9,91	66,11	▲
S&P 500	6715,79	1,09	14,18	97,02	▲
NIKKEI 225	45769,50	0,91	14,73	96,33	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1743	0,44	13,40	-0,42	▲
EUR-CHF	0,9340	0,03	-0,48	-13,43	▲
EUR-GBP	0,8711	-0,16	5,35	-4,14	▼
EUR-JPY	173,1190	-0,96	6,38	38,96	▼
USD-JPY	147,4245	-1,39	-6,19	39,55	▼
GBP-USD	1,3473	0,53	7,57	3,81	▲

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3885,7	3,07	48,93	103,48	▲
SILVER	47,605	5,79	64,69	99,06	▲
WTI	60,48	-9,05	-16,51	54,60	▼
BRENT	64,12	-9,88	-14,03	61,19	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:35 del 06/10/2025

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



Fed costretta a navigare al buio

La scorsa settimana né l'aggiornamento sull'andamento delle nuove richieste di sussidio, né quelli su tasso di disoccupazione e saldo delle buste paga nei settori non agricoli sono stati pubblicati. Questo perché, durante lo shutdown, la diffusione dei dati macroeconomici viene sospesa e molti indicatori non vengono aggiornati finché il governo non riprende pienamente l'attività. Si tratta di un problema particolarmente gravoso per i policy makers in generale e per i funzionari della Federal Reserve in particolare. In mancanza di dati, una strategia data-dependant come quella dell'istituto con sede a Washington non è in grado di funzionare e costringe la Fed a "navigare al buio" senza poter valutare con precisione la dinamica dell'occupazione e della crescita, aumentando il rischio di decisioni sbagliate o non pienamente informate. Di conseguenza, occorre affidarsi a dati alternativi, come quelli elaborati da società private (la stima ADP della scorsa settimana ha evidenziato una riduzione delle buste paga di 32 mila unità, la prima da ottobre 2024) o ad indici anticipatori e indicatori di sentiment del mercato. In entrambi i casi il problema è rappresentato dal fatto che si tratta di statistiche che spesso non hanno quel grado di affidabilità in genere attribuito ai dati ufficiali (ma anche questi spesso sono lacunosi e soggetti a forti revisioni). Quando la situazione tornerà alla normalità, alcuni dati saranno diffusi entro uno o due giorni dalla riapertura mentre altri potrebbero subire ritardi più lunghi, soprattutto se la raccolta era stata interrotta nel periodo dello shutdown.

Appuntamenti Macro

Lunedì 06/10: La settimana inizia con l'indice che misura l'andamento delle vendite al dettaglio di Eurolandia e con un intervento della presidente della Banca Centrale Europea, Christine Lagarde.

Martedì 07/10: In agenda il dato tedesco sugli ordini alle fabbriche e le bilance commerciali di Francia e Stati Uniti (tutti i dati in arrivo dagli Stati Uniti potrebbero non essere pubblicati a causa dello shutdown).

Mercoledì 08/10: Prima dell'avvio degli scambi riflettori puntati sull'indice della produzione industriale tedesca mentre in serata focus su Washington, visto che saranno diffusi i verbali dell'ultimo meeting della Federal Reserve.

Giovedì 09/10: Oggi si riunisce l'Eurogruppo ed è in agenda la pubblicazione delle minute della riunione della BCE dell'11 settembre. Dal fronte statunitense attenzione alle nuove richieste di sussidio di disoccupazione ed agli ordini alle fabbriche.

Venerdì 10/10: La settimana si chiude con il dato italiano che misura l'andamento della produzione industriale e con l'indice preliminare sul sentiment dei consumatori statunitensi elaborato dall'Università del Michigan. Per il dato si tratta della versione preliminare.

Corri più veloce del mercato con i Turbo di Vontobel!

Vontobel

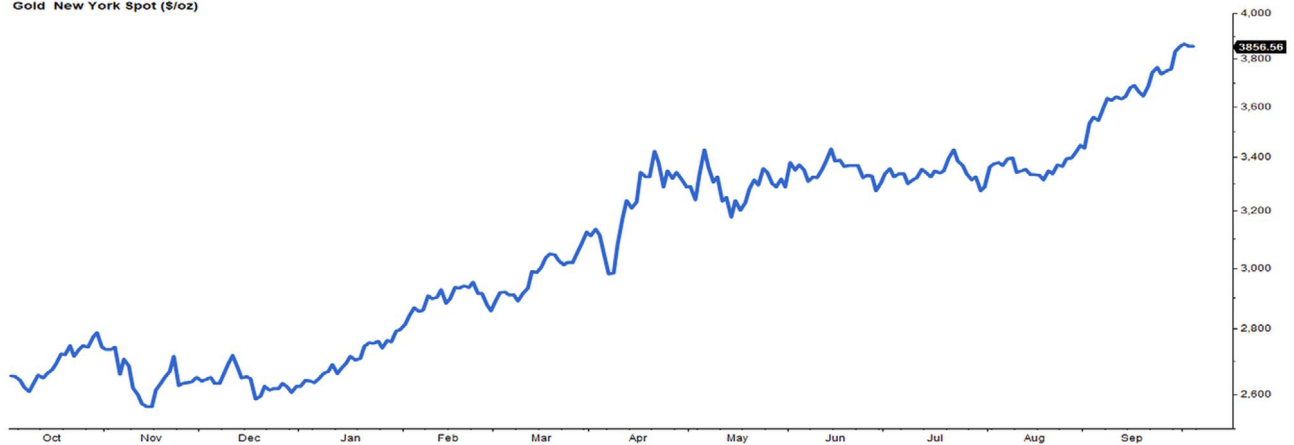
Gamma completa Long e Short
su azioni, indici, materie prime e valute

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE



Oro: solo Wall Street può fermarlo

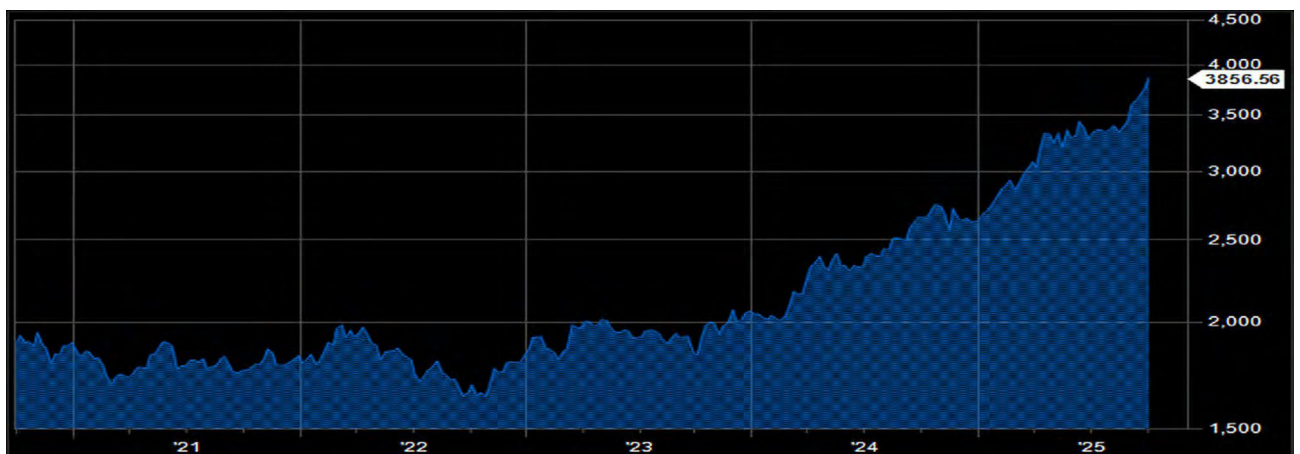
Gold New York Spot (\$/oz)



Prezzo Oro spot, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:20 del 03/10/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Quando Donald Trump si è insediato a gennaio alla Casa Bianca ha annunciato una nuova età dell'oro. Guardando indietro di qualche mese, effettivamente è stato così: da inizio 2025 il metallo prezioso ha più che raddoppiato le performance fatte registrare da importanti indici di Borsa quali S&P 500 e NASDAQ-100. Il Presidente USA ovviamente non faceva riferimento alla materia prima quando pronunciò quelle parole. È tuttavia un'evidenza che le scelte di politica economica adottate dalla sua amministrazione abbiano contribuito a spingere al rialzo le quotazioni del bene prezioso. Un dollaro più debole, un debito pubblico americano guardato con maggior diffidenza da molti investitori, le tensioni geopolitiche e i timori su un'inflazione più appiccicosa del previsto negli Stati Uniti sono stati solo alcuni degli elementi che hanno contribuito a spingere i prezzi. Il recente allungo è stato guidato da un'altra voce non trascurabile: i timori di una Federal Reserve meno indipendente rispetto alla Casa Bianca. Un

allungo sostenuto ancor più dalla domanda proveniente dagli ETF e da una generale euforia verso questa asset class. Ma cosa potrebbe interrompere questa costante ascesa? Al di là di aspetti prettamente tecnico/grafici, al momento all'orizzonte non si intravedono segnali di debolezza. Se a metà degli anni '90 furono le vendite delle Banche centrali a portare a un calo del 25% del prezzo dell'oro, la contrapposizione in essere a livello globale tra i vari Paesi non spinge in questa direzione. Anche perché, rispetto ad allora, il Central Bank Gold Agreement del 1999 limita le vendite collettive di lingotti da parte del settore ufficiale. Il vero freno potrebbe così venire esclusivamente da Wall Street. Una brusca frenata o un cambio di trend potrebbero spingere gli investitori istituzionali, specie quelli più esposti al rischio, a capitalizzare i guadagni sul gold. Un movimento simile a quanto accaduto sul finire del febbraio 2020 con lo scoppio della pandemia e il violento sell-off avvenuto in quelle settimane.



Prezzo Oro spot, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:20 del 03/10/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d'investimento sulle minerarie

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	AGNICO-EAGLE MINES, BARRICK MINING, KINROSS GOLD, NEWMONT	DE000VH4ZN97	29/09/2028	1,03 EURO (12,36% P.A.)	98,50	99,50

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 10:15 del 03/10/2025

I Certificati a leva fissa sull'oro

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
ORO	DE000VK823S9	LONG	3	EUR	2,935	2,940
ORO	DE000VK82653	LONG	5	EUR	3,740	3,750
ORO	DE000VU33AP8	SHORT	3	EUR	0,2090	0,2095
ORO	DE000VK82646	SHORT	5	EUR	0,926	0,928

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 10:30 del 03/10/2025

**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 Hötzel, 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.