

# Weekly Note

**La guida operativa ai mercati**

## Sui mercati si respira aria di distensione

In una settimana caratterizzata dalla decisione della Fed di confermare il costo del denaro, il sentimento del mercato è stato sostenuto da alcuni importanti segnali di distensione giunti sul fronte dei dazi. A 80 anni esatti dal giorno in cui Winston Churchill annunciò la fine della Seconda guerra mondiale in Europa, Donald Trump e Keir Starmer hanno dichiarato la fine della guerra commerciale tra Stati Uniti e Gran Bretagna. Un accordo sulle tariffe che appare il primo tassello importante all'interno di una strategia volta a rimodulare i dazi annunciati a inizio aprile. L'apertura a un'intesa con l'Europa ed i progressi con le controparti cinesi (per il segretario al Tesoro USA sono stati compiuti "sostanziali progressi") sono altri due elementi destinati a distendere l'umore degli investitori e a sostenerne la propensione al rischio. Un umore che peraltro guardando al Vecchio Continente ha trovato nell'ultima ottava una grande spinta dalla stagione delle trimestrali, in generale uscite particolarmente solide in diversi settori chiave. Dopo il grande spavento delle ultime settimane, ora gli investitori appaiono poter respirare un'aria di maggior distensione. Certo, la volubilità di Trump non va trascurata e dimenticata ma la strada intrapresa appare meno irta e ricca di insidie di quanto non apparisse ad aprile.

### Mercati in cifre

**INDICI AZIONARI**      **ULTIMO VALORE**      **VAR.% 5 GIORNI**      **VAR.% INIZIO ANNO**      **VAR.% 5 ANNI**      **TREND 5 GIORNI**

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	39369,99	2,32	15,16	124,21	▲
EURO STOXX 50	5309,74	0,51	8,45	84,10	▲
DAX	23499,32	0,66	18,03	117,19	▲
CAC 40	7743,75	0,20	4,92	73,14	▲
FTSE 100	8554,80	-0,48	4,67	42,70	▼
DOW JONES	41249,38	0,07	-3,04	73,57	▲
S&P 500	5659,91	0,17	-3,77	97,20	▲
NIKKEI 225	37580,25	2,04	-5,80	84,52	▲

**VALUTE**      **ULTIMO VALORE**      **VAR.% 5 GIORNI**      **VAR.% INIZIO ANNO**      **VAR.% 5 ANNI**      **TREND 5 GIORNI**

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1229	-0,98	8,44	3,26	▼
EUR-CHF	0,9364	0,48	-0,21	-10,95	▲
EUR-GBP	0,8453	-0,81	2,23	-4,15	▼
EUR-JPY	163,8572	0,51	0,69	40,51	▲
USD-JPY	145,9270	1,50	-7,15	36,08	▲
GBP-USD	1,3305	-0,01	6,24	7,90	▼

**COMMODITY**      **ULTIMO VALORE**      **VAR.% 5 GIORNI**      **VAR.% INIZIO ANNO**      **VAR.% 5 ANNI**      **TREND 5 GIORNI**

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3324,55	2,30	27,42	95,29	▲
SILVER	32,515	0,46	12,49	109,98	▲
WTI	59,89	2,38	-17,32	132,49	▲
BRENT	62,82	2,03	-15,77	135,55	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:20 del 12/05/2025

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



# Come sta l'economia USA?

Dopo le preoccupazioni sullo stato di salute della prima economia avanzate dalla Federal Reserve, l'istituto guidato da Jerome Powell ha rilevato un deterioramento del mercato del lavoro e spinte ri-alziste in arrivo dai prezzi al consumo, nella settimana che inizia oggi arriveranno diverse indicazioni per capire meglio lo stato di salute della prima economia. Dopo il -0,3% trimestrale messo a segno nei primi tre mesi del 2025 (dato annualizzato), la Fed di Atlanta per il trimestre corrente si attende un incremento della ricchezza prodotta del 2,2%, il doppio rispetto a inizio mese. Domani l'attenzione degli operatori sarà massima, visto che sono in agenda i numeri sull'inflazione a stelle e strisce nel mese di aprile (+2,4% annuo a marzo) mentre giovedì saranno pubblicati i numeri sui prezzi alla produzione (2,7%). Giovedì sarà anche la volta delle vendite al dettaglio (i consumi rappresentano due terzi della ricchezza prodotta), della produzione industriale (che a marzo ha evidenziato un calo dello 0,3% mensile) e dei dati sull'andamento del settore manifatturiero nelle aree di New York e Philadelphia. In calendario anche un intervento del chairman della Fed e, come ogni giovedì, l'aggiornamento sull'andamento delle nuove richieste di sussidio. La settimana si chiuderà con i numeri su nuovi cantieri e permessi di costruzione e con l'indice preliminare sul sentimento dei consumatori elaborato dall'Università del Michigan.

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 12/05:** La settimana inizia con i dati cinesi su offerta di moneta e nuovi prestiti. In agenda il meeting dell'Eurogruppo.

**Martedì 13/05:** Prima dell'avvio delle contrattazioni focus sul mercato del lavoro britannico mentre nel corso della mattina sarà la volta dell'indice tedesco ZEW. Nel pomeriggio attenzione all'inflazione statunitense.

**Mercoledì 14/05:** Nel corso della prima parte riflettori puntati sull'indice definitivo che misura l'inflazione tedesca.

**Giovedì 15/05:** Regno Unito ed Eurozona in focus con i numeri su PIL e produzione industriale. Nel corso della prima parte la Commissione europea diffonderà le nuove stime economiche. Da Oltreoceano giungeranno invece i numeri su richieste di sussidio, prezzi alla produzione, vendite al dettaglio, produzione industriale e andamento del manifatturiero nelle aree di New York e Philadelphia.

**Venerdì 16/05:** Focus sui dati cinesi che misurano produzione industriale e vendite al dettaglio mentre durante la prima parte arriveranno le bilance commerciali di Italia e Zona Euro. Comparto edile sotto i riflettori negli USA con gli aggiornamenti su nuovi cantieri e permessi di costruzione. In arrivo anche l'indice preliminare del sentimento dei consumatori statunitensi.

## Corri più veloce del mercato con i Turbo di Vontobel!

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

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE

Vontobel



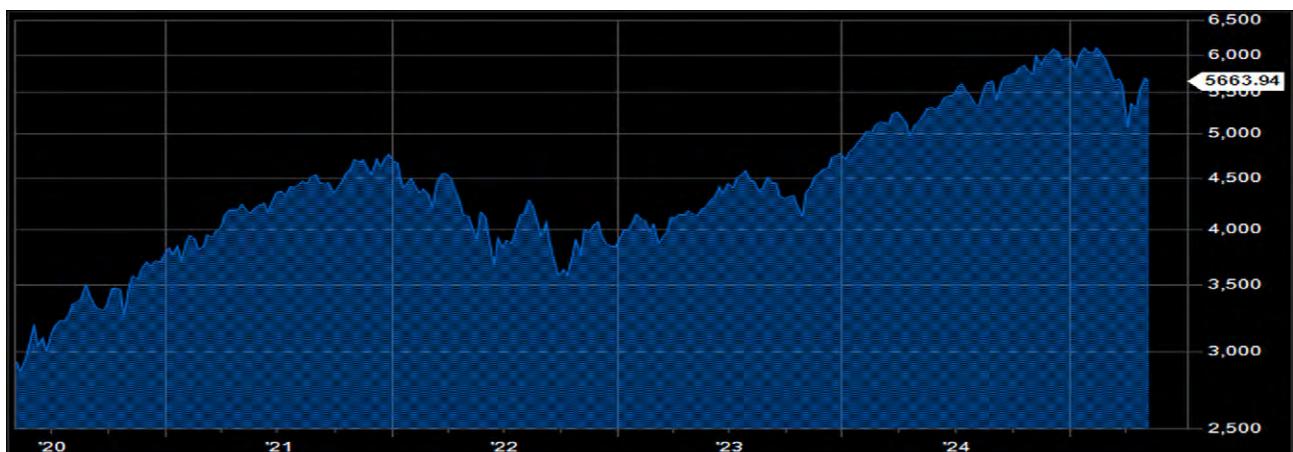
# Fed, l'attesa è vigile



Indice S&P 500, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:25 del 09/05/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

In occasione del meeting della scorsa settimana, il FOMC ha confermato i tassi di interesse USA nel range 4,25-4,5%. La decisione dei banchieri centrali americani non ha sorpreso il mercato, che si aspettava ampiamente questo scenario. Ad aiutare in tal senso la Fed gli ultimi dati del lavoro usciti a inizio mese. Dati che hanno sostenuto una posizione più attendista da parte della Banca Centrale americana. La parola attesa è forse quella che maggiormente descrive e riassume il senso del meeting. Se l'economia a stelle e strisce per ora si mostra resiliente, è innegabile che le potenziali ricadute dei dazi potrebbero andare a incidere negativamente tanto sul fronte congiunturale che su quello inflattivo. Uno scenario che rischia di tradursi nella tanto temuta stagflazione, la preoccupazione maggiore per gli investitori. Le parole di Jerome Powell hanno immediatamente portato a

un re-pricing delle possibilità di un taglio dei tassi a giugno. Guardando il FedWatch Tool, ora oltre l'80% degli analisti si attende la conferma dell'attuale costo del denaro anche nel meeting del prossimo 18 giugno. A inizio mese questo scenario era di poco superiore al 40%. Specularmente è scesa dal 55% al 16,5% la percentuale degli analisti che si attende un taglio di 25 punti base dei tassi. Una sfiduciata al costo del denaro che invece potrebbe avvenire nel corso della riunione di luglio, ossia dopo quell'8 luglio che sancisce la scadenza dei 90 giorni di tregua alle nuove tariffe annunciate da Trump. Un periodo utile a capire se l'amministrazione americana riuscirà a uscire vittoriosa da questa partita, salvaguardando tanto i rapporti internazionali quanto l'economia interna. Senza soprattutto il rischio di riportare la Fed a combattere l'inflazione che ha caratterizzato il periodo post Covid.



Indice S&P 500, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:25 del 09/05/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

## I Certificati d'investimento sulle azioni a Wall Street

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	ALPHABET, APPLE, META PLATFORMS, ORACLE	DE000VK2MG14	06/05/2030	10 EURO IL 13/08/2025, 1,50 EURO TRIMESTRALE	97,40	98,40
TRACKER CERTIFICATE	VONTobel MOMENTUM STRATEGY USA INDEX	DE000VG0GES7	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	88,73	89,62
TRACKER CERTIFICATE	S&P 500	DE000VX92P99	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	134,75	136,50

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:15 del 09/05/2025

## I Certificati a leva sullo S&P 500

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
S&P 500	DE000VQ28SC6	LONG	3,28	EUR	15,37	15,39
S&P 500	DE000VC75JN3	LONG	4,95	EUR	10,18	10,20
S&P 500	DE000VG4K1X1	SHORT	3,78	EUR	13,31	13,33
S&P 500	DE000VC8H554	SHORT	4,22	EUR	11,91	11,93

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 15:20 del 09/05/2025

Per maggiori informazioni  
sui prodotti e servizi di Vontobel



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