

# Weekly Note

La guida operativa ai mercati

## Le marce indietro di Trump piacciono alle Borse

È stata l'ennesima settimana in balia delle parole del presidente statunitense Trump quella appena passata, con le Borse che hanno festeggiato l'ammorbidimento del tycoon sia sul fronte interno sia su quello estero. Per quanto riguarda lo scontro commerciale tra Stati Uniti e Cina, Trump ha usato parole distensive e posto le basi per un possibile accordo con Pechino, che ad oggi paga tariffe del 145%. Il segretario al Tesoro Bessent ha detto che probabilmente ci vorranno 2-3 anni per trovare un deal definitivo. Sul fronte interno, Trump ha fatto marcia indietro sugli attacchi al governatore della Fed, Jerome Powell, precisando che non ha alcuna intenzione di rimuoverlo dalla presidenza della Banca centrale. Il cambio di rotta ha attenuato i timori sull'indipendenza della Fed e sulla stabilità della politica monetaria, favorendo il recupero delle Borse. In questo contesto volatile, a cui il presidente Trump ci ha ormai abituato, la settimana appena iniziata sarà ricca di dati macroeconomici. Tra le diverse letture di rilievo, il focus principale degli operatori sarà rivolto ai dati del mercato del lavoro degli Stati Uniti e a quelli dell'inflazione di USA (deflatore PCE) ed Eurozona.

### Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	37348,38	3,80	9,25	111,28	▲
EURO STOXX 50	5154,12	4,43	5,27	75,78	▲
DAX	22242,45	4,89	11,72	106,03	▲
CAC 40	7536,26	3,44	2,11	64,91	▲
FTSE 100	8415,25	1,69	2,96	41,23	▲
DOW JONES	40113,50	5,09	-5,71	66,44	▲
S&P 500	5525,21	7,12	-6,06	92,96	▲
NIKKEI 225	35879,28	4,67	-10,06	81,47	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1371	-1,11	9,82	4,98	▼
EUR-CHF	0,9424	1,46	0,42	-10,78	▲
EUR-GBP	0,8542	-0,53	3,31	-1,93	▼
EUR-JPY	163,3000	0,80	0,34	40,96	▲
USD-JPY	143,6040	1,92	-8,63	34,27	▲
GBP-USD	1,3309	-0,62	6,26	7,01	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3277,3	-0,86	25,61	93,75	▼
SILVER	33,335	3,17	15,33	120,11	▲
WTI	62,80	-1,07	-13,31	406,45	▼
BRENT	66,56	0,44	-10,75	326,67	▲

Fonte dati Bloomberg aggiornati alle 08:30 del 28/04/2025

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



# Se Trump non si mette di traverso..

Se Donald Trump ce la farà a trattenersi ancora e a non cedere al lato oscuro del suo carattere, il peggio potrebbe davvero essere passato per i mercati finanziari. La stabilità acquisita da Jerome Powell, che il presidente statunitense ha detto di non voler rimuovere dalla guida della Fed (difficilmente potrebbe) e le aperture al dialogo sui dazi, potrebbero segnare la strada di uscita dal tunnel in cui le Borse si sono infilate da metà marzo. Rimarrebbero così in campo i tradizionali segnalatori dell'andamento aziendale ed economico: le trimestrali in corso negli Usa e i dati macro. Nella settimana entrante, che sarà più corta per la festività del Primo maggio, sono numerose le rilevazioni in arrivo dall'economia. A cominciare dalla fiducia dei consumatori americani (martedì), scossa dalle intemere del presidente statunitense. Il clou per l'eurozona saranno i dati preliminari sul PIL nel primo trimestre dell'anno di Germania e Italia (mercoledì), accompagnati dal dato di inflazione di aprile, sempre preliminare. Mercoledì anche gli Stati Uniti saranno alle prese con il PIL dei primi tre mesi dell'anno sui quali, tuttavia, Trump non può aver ancora impattato così tanto. Saltata la seduta di giovedì per la Festa dei lavoratori (ma Wall Street sarà aperta), venerdì si chiude con la rilevazione dei salariati non agricoli negli Stati Uniti, dato che forse ha perso leggermente di importanza nella fase attuale ma che non sfuggirà allo sguardo attento della Fed.

## Appuntamenti Macro

**Martedì 29/04:** Negli Stati Uniti viene pubblicato il Rapporto sulla fiducia dei consumatori di aprile.

**Mercoledì 30/04:** Italia e Germania alla prova del Pil del primo trimestre dell'anno. Il Belpaese parte dallo 0,6% a/a della rilevazione precedente mentre Berlino vuole evitare un nuovo segno meno. Nella stessa mattinata verrà pubblicato anche il dato di inflazione per i due Paesi. Nel pomeriggio toccherà agli Stati Uniti comunicare il Pil dei primi tre mesi dell'anno.

**Giovedì 01/05:** Borse chiuse in Europa per la Giornata dei lavoratori. Chiusi i battenti anche in Cina e in India. Rimane aperta Wall Street. Di prima mattina è attesa dal Giappone la decisione della Bank of Japan sui tassi di interesse.

**Venerdì 02/05:** Riaprono le Borse europee mentre rimangono chiusi i mercati azionari cinesi per la Giornata dei Lavoratori. La settimana si chiude con il dato di inflazione in Eurozona relativo al mese di aprile e con i non-farm payrolls negli Stati Uniti, accompagnati dal tasso di disoccupazione e dal salario medio orario.

## 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



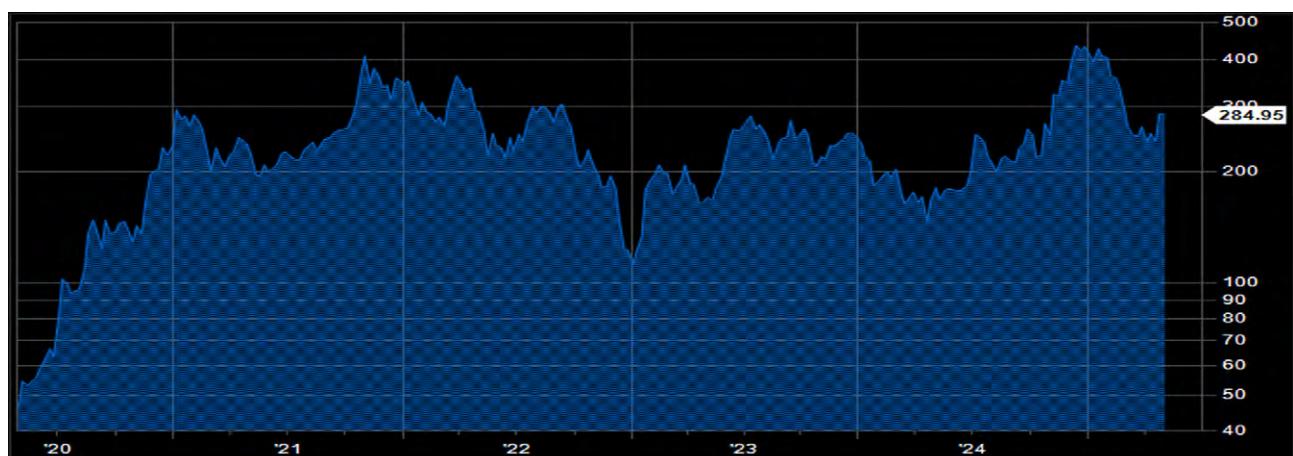
# Tesla: Musk compra tempo



Azioni Tesla, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Factset aggiornati alle 08:35 del 28/04/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Elon Musk ottiene fiducia dai mercati. Gli operatori hanno mostrato apprezzamento verso la decisione di Musk di fare un passo indietro dalla scena politica. Il numero uno della casa automobilistica americana ha annunciato che porterà a 1-2 giorni a settimana il suo impegno al DOGE, il Department of Government Efficiency. La lontananza di Musk dalle sue società negli ultimi mesi ha preoccupato gli investitori, così come evidenziato dall'andamento del titolo Tesla da metà dicembre in poi. L'annuncio è stato capace di mettere in secondo piano i deludenti dati economici registrati nei primi tre mesi dell'anno. Risultati su cui peraltro ha pesato anche la vicinanza di Musk a Donald Trump. Guardando nel dettaglio i numeri presentati al mercato, il giro d'affari ha subito una battuta d'arresto significativa (-9,2%) a 19,34 miliardi. Risultato inferiore sia rispetto a 12 mesi prima (21,3 miliardi) che ai 21,11 miliardi attesi dagli

analisti. E se i ricavi legati all'energia hanno fatto un balzo anno su anno del 67% a 2,73 miliardi di dollari, allarmante è il -20% delle vendite auto a 13,967 miliardi. L'utile netto è sceso del 71% a 409 milioni di dollari. Inevitabilmente l'EPS ha fatto peggio delle aspettative, con un utile per azione rettificato pari a 0,27 dollari e sotto i 0,45 dollari di 12 mesi prima e i 0,39 dollari del consensus. Per il momento dunque Musk è riuscito a comprare tempo e fiducia. Un cambio di passo appare tuttavia necessario. Mentre la concorrenza cinese aumenta a livello globale, le tensioni commerciali tra USA e Cina stanno già portando i consumatori cinesi a preferire la rivale BYD. Per Tesla Pechino è un mercato molto importante, vale il 20% del giro d'affari. Ora Musk è chiamato ad accelerare sia sul lancio della Model Y più economica sia sul fronte dei robo taxi e della guida autonoma. Sul mercato la fiducia è sempre a tempo.



Azioni Tesla, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Factset aggiornati alle 08:35 del 28/04/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

## I Certificati d'investimento per puntare su Tesla

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/ IMPORTO BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CEDOLA FISSA CERTIFICATE CON BARRIERA	BROADCOM, PALANTIR TECHNOLOGIES, TESLA	DE000VG2U820	13/01/2027	1,00 EURO (12,00% P.A.)	94,80	95,80
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	TESLA, UNICREDIT	DE000VC9AUL6	25/11/2026	50,00 EURO (50,00% P.A.)	95,60	96,60

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 08:40 del 28/04/2025

## I Certificati a leva sulle azioni Tesla

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
TESLA	DE000VC70MZ2	LONG	2,01	EUR	12,55	12,58
TESLA	DE000VC7Z129	LONG	3,08	EUR	8,24	8,27
TESLA	DE000VG2KC34	SHORT	2,05	EUR	12,10	12,13
TESLA	DE000VG4K3J6	SHORT	3,07	EUR	8,19	8,22

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 08:45 del 28/04/2025

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: Dr. 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.