

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Il TACO mood spinge a nuovi record

Donald Trump sembra aver perso la credibilità sul mercato. Solitamente quando il Presidente USA o un importante banchiere centrale si trova in questa situazione, i mercati vivono fasi di volatilità e nervosismo. Questa volta è diverso: i warning e le minacce avanzate dal tycoon americano sono in potenza degli elementi molto negativi per i mercati internazionali, sia sul fronte azionario che obbligazionario. Le ripetute marce indietro degli ultimi mesi, sintetizzate con cinismo e ironia dal termine TACO, hanno smontato la credibilità di Trump e ora, nonostante la lettera all'UE della scorsa settimana, gli investitori non prezzano la possibilità che realmente gli Stati Uniti possano attivare i dazi al 30% dal 1° di agosto. Se l'Europa permane comunque a rischio, Wall Street ha colto l'occasione di aggiornare i record storici grazie al traino di NVIDIA e a rapporti più distesi con la Cina. E se i rapporti tra Donald Trump e Jerome Powell hanno subito un'ulteriore escalation di toni, in un'ottica sistemica la legge sulle stablecoin approvata dalla Camera USA la scorsa settimana rappresenta un'ulteriore pedina capace di allentare le pressioni sul debito sovrano statunitense. La partita a scacchi di Trump continua ma il TACO mood per ora spinge ai massimi Wall Street.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	40311,99	0,31	17,92	94,52	▲
EUROSTOXX 50	5359,23	-0,22	9,46	57,38	▼
DAX	24289,51	0,53	22,00	84,40	▲
CAC40	7822,67	0,19	5,99	53,26	▲
FTSE 100	8992,12	-0,07	10,02	43,42	▼
DOW JONES	44342,19	-0,26	4,23	65,21	▼
S&P 500	6296,79	0,45	7,06	93,31	▲
NIKKEI 225	39819,11	0,91	-0,19	74,00	▲

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1632	-0,45	12,33	1,25	▼
EUR-CHF	0,9319	0,10	-0,69	-13,33	▲
EUR-GBP	0,8669	-0,23	4,84	-3,79	▼
EUR-JPY	172,5500	0,14	6,03	40,50	▲
USD-JPY	148,3590	0,59	-5,60	38,78	▲
GBP-USD	1,3442	-0,03	7,33	5,43	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3355,1	0,12	28,59	82,09	▲
SILVER	38,27	-1,86	32,40	86,18	▼
WTI	67,55	-0,94	-6,75	61,76	▼
BRENT	69,53	-2,02	-6,77	56,92	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:30 del 21/07/2025

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

La BCE prende tempo

Quella che si preannunciava come una tranquilla riunione estiva per la Banca Centrale Europea, quasi una formalità per osservare gli effetti del taglio dei tassi a giugno, si è trasformata in un crocevia denso di incognite. Sono due i fattori che non permettono a Lagarde & Co. di dormire sonni tranquilli: il continuo apprezzamento dell'euro (l'EUR/USD da inizio anno ha guadagnato il 12%) e la minaccia, sempre più concreta, di dazi punitivi da parte degli Stati Uniti (al momento l'ipotesi di tariffe al 30% è la più probabile). Nonostante tutto, ed in linea con la prassi di intervenire solo in presenza di misure effettive, e non sulla base di annunci e minacce, giovedì prossimo a prevalere dovrebbe essere la prudenza. La quiete, dunque, è solo apparente. La BCE prenderà tempo, mantenendo i tassi invariati. Ma la pausa estiva di Christine Lagarde si preannuncia tutt'altro che tranquilla. Giovedì sarà anche la volta, degli aggiornamenti sul sentiment dei direttori degli acquisti. Elaborati da S&P Global, i PMI (Purchasing Managers' Index) preliminari relativi al mese di giugno 2025 saranno diffusi sia nella versione relativa al manifatturiero che in quella sul comparto servizi. A maggio i dati relativi al secondario di Eurolandia e Gran Bretagna si sono attestati sotto la faticosa soglia dei 50 punti, quella che divide espansione e recessione dell'attività economica, mentre il PMI a stelle e strisce è risultato in espansione. Tutti positivi invece i dati sull'andamento del terziario.

Appuntamenti Macro

Lunedì 21/07: La settimana inizia con la Banca centrale cinese che annuncerà le sue decisioni sui tassi dei prestiti a 1 e 5 anni. Dagli USA è in arrivo il superindice.

Martedì 22/07: La Federal Reserve Bank di Richmond diffonde il suo indice sull'andamento del manifatturiero mentre il chairman Jerome Powell interviene in occasione di una conferenza a Washington.

Mercoledì 23/07: È il giorno dell'indice che misura il sentiment dei consumatori europei e dell'aggiornamento statunitense sulle vendite di case esistenti.

Giovedì 24/07: Sono in arrivo i dati preliminari sul sentiment dei direttori degli acquisti del manifatturiero e dei servizi di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. Nel caso di Eurolandia attenzione anche alle indicazioni che arriveranno dal meeting della Banca Centrale Europea. Dal fronte statunitense è inoltre in arrivo l'aggiornamento sulle vendite di case nuove e, come ogni giovedì, alle 14:30 sarà la volta delle nuove richieste di sussidio statunitensi.

Venerdì 25/07: La settimana si chiude con le vendite al dettaglio britanniche, con l'indice tedesco IFO e con i dati europei su offerta di moneta e prestiti ai privati. Negli USA è in calendario il dato sugli ordini di beni durevoli.

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



NVIDIA, il bello deve ancora venire

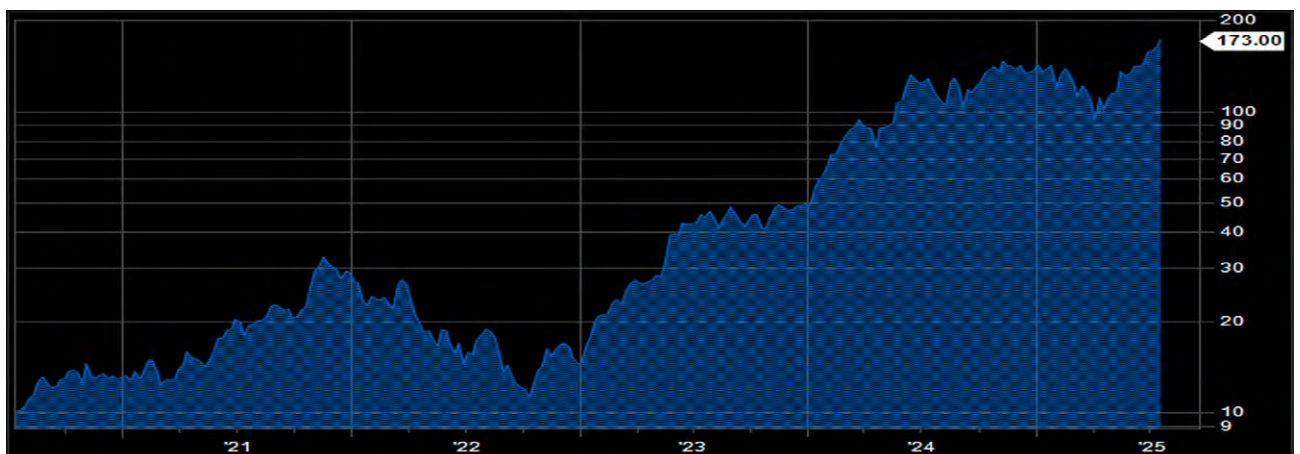
NVIDIA Corporation



Azioni NVIDIA, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 11:50 del 18/07/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

NVIDIA è il simbolo globale dell'intelligenza artificiale, la società che più ha tratto giovamento dallo sviluppo dell'AI. La prima azienda al Mondo che a suon di record di Borsa è arrivata a valere più di 4.000 miliardi di dollari. Una realtà che guardando diverse metriche di valutazione appare ancora sottovalutata rispetto ai suoi fondamentali. Utilizzando il modello del DCF, il fair value per singola azione è fissato a 286,1 dollari, prendendo in considerazione quello di Peter Lynch di 188,01. Un prezzo medio che includa anche il più conservativo EVA sarebbe invece di 193,33 dollari, un valore superiore di circa 10 punti percentuali ai valori di Borsa di venerdì. L'ultimo movimento rialzista dei giorni scorsi è stato favorito dalla riapertura del mercato cinese alle vendite di chip H20. Secondo le stime di alcuni analisti, solo questo potrebbe tradursi in un incremento del giro d'affari nell'ordine dei 10 miliardi di dollari a trimestre. Considerando anche il viaggio in Cina della scorsa set-

timana di Jen-Hsun Huang, Presidente e co-fondatore di NVIDIA, tale cifra potrebbe peraltro essere conservativa. La società americana ha avviato trattative con le autorità cinesi per migliorare le opportunità di investimento estero e questo approccio strategico potrebbe portare a partnership commerciali più solide. La centralità dell'intelligenza artificiale nel sistema economico presente e futuro non vede peraltro la sola Cina impegnata in corposi investimenti. L'UE ha annunciato l'intenzione di costruire 5 gigafactory di intelligenza artificiale in tutto il continente e 20 singoli Paesi, tra cui Germania, Francia, Arabia Saudita, Corea del Sud ed Emirati Arabi Uniti, hanno aderito al progetto di intelligenza artificiale sovrana. Inevitabilmente gli analisti sono ottimisti sulle prospettive finanziarie di NVIDIA. Per la prossima trimestrale prevedendo un aumento del fatturato del 52% ed un +47% dell'EPS. Nonostante i record storici, ecco perché il meglio per NVIDIA potrebbe ancora venire.



Azioni NVIDIA, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 11:50 del 18/07/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d’investimento sulle big di Wall Street

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
TRACKER CERTIFICATE	SOLACTIVE US MAGNIFICENT 7 INDEX	DE000VD1DM70	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	13,82	14,03
TRACKER CERTIFICATE	SOLACTIVE ARTIFICIAL INTELLIGENCE PERFORMANCE-INDEX	DE000VU2GUS1	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	351,24	356,53

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 12:20 del 18/07/2025

I Certificati a leva su NVIDIA

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
NVIDIA	DE000VK4AZE1	LONG	3,65	EUR	4,080	4,090
NVIDIA	DE000VK7FXR0	LONG	5,88	EUR	2,535	2,540
NVIDIA	DE000VC5ACB3	SHORT	3,65	EUR	4,080	4,090
NVIDIA	DE000VD7CSF1	SHORT	5,90	EUR	2,520	2,530

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 12:20 del 18/07/2025

**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 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.