

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

La tempesta perfetta è lontana, ma la nebbia è densa

La crisi tra Israele e Iran è giunta alla sua seconda settimana senza provocare particolari scossoni. Sono due le convinzioni che muovono gli operatori: il conflitto continuerà ad avere un'impronta regionale e l'Iran non bloccherà lo Stretto di Hormuz. Il primo punto ha vacillato negli ultimi giorni dopo l'attacco statunitense all'Iran mentre il secondo sembrerebbe abbastanza solido, visto che Hormuz rappresenta un punto di passaggio particolarmente importante per le navi cinesi (ed il Dragone è uno degli alleati più solidi di Teheran). Nel caso in cui venisse chiuso, il timore è che il balzo del petrolio, che per gli esperti potrebbe tornare a superare i 100 \$, finirebbe per accelerare quel processo stagflazionario già innescato dai dazi. Per ora, la FED non è della partita: nella riunione di mercoledì scorso, Jerome Powell ha ribadito di voler attendere segnali dai dati ma ha anche anticipato che le tariffe commerciali innescheranno un'inflazione "significativa". L'incertezza in arrivo dagli USA gioca a sfavore del dollaro, mentre cresce la fiducia per gli asset denominati in euro. Siamo quindi in un contesto di attesa, ma la vera tempesta non sembra essere all'orizzonte, almeno non nell'immediato.

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	39231,35	-1,75	14,76	97,72	▼
EUROSTOXX 50	5233,58	-1,98	6,90	58,65	▼
DAX	23350,55	-1,47	17,29	86,45	▼
CAC40	7589,66	-1,97	2,83	51,26	▼
FTSE 100	8774,65	-1,13	7,36	38,84	▼
DOW JONES	42206,82	-0,73	-0,79	61,37	▼
S&P 500	5967,84	-1,08	1,47	90,59	▼
NIKKEI 225	38345,70	0,09	-3,88	70,05	▲

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	1,1503	-0,77	11,09	1,50	▼
EUR-CHF	0,9408	0,10	0,25	-11,96	▲
EUR-GBP	0,8572	0,54	3,67	-5,28	▲
EUR-JPY	169,3085	1,39	4,04	40,62	▲
USD-JPY	147,1760	2,17	-6,35	38,54	▲
GBP-USD	1,3465	-0,97	7,51	7,51	▼

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	3368,25	-0,86	29,10	90,41	▼
SILVER	36,13	-0,67	25,00	102,86	▼
WTI	75,19	3,67	3,80	86,11	▲
BRENT	78,74	4,92	5,58	84,32	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:50 del 23/06/2025

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



PMI e prezzi in focus

Al termine dell'ultima riunione del FOMC, il braccio operativo della Federal Reserve, l'istituto con sede a Washington ha rivisto al ribasso la crescita economica ed alzato le stime sui prezzi al consumo. Per quanto riguarda l'andamento della prima economia, la settimana inizierà con gli indici PMI (Purchasing Managers' Index), indicatori chiave della salute di un settore economico. Si tratta di dati anticipatori sulla crescita o contrazione dell'attività economica, basandosi su ordini, produzione, occupazione e prezzi. Per quanto riguarda invece l'inflazione a stelle e strisce, venerdì è in agenda il PCE (Personal Consumption Expenditures), il dato che rileva l'andamento dei prezzi dei beni realmente acquistati, e non, come l'indice "classico", di un panier (grazie a questa sua caratteristica è il preferito dalla Federal Reserve). In avvio di settimana saranno anche diffusi gli indici dei direttori degli acquisti di Eurolandia e Gran Bretagna: se nel caso statunitense a maggio sia il dato del manifatturiero che quello dei servizi si sono attestati sopra quota 50 punti (quella che separa espansione e recessione dell'attività economica), in Gran Bretagna è stato registrato un andamento divergente mentre nella Zona Euro entrambi hanno segnalato una contrazione. Venerdì sarà anche la volta dei numeri preliminari sull'andamento dell'inflazione in Spagna e Francia.

Appuntamenti Macro

Lunedì 23/06: La settimana inizia con gli aggiornamenti preliminari sul sentimento dei direttori degli acquisti del comparto manifatturiero e dei servizi di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. Per quanto riguarda la prima economia, focus anche sulle vendite di case esistenti.

Martedì 24/06: Dalla Germania è in arrivo l'indice IFO mentre l'agenda macro statunitense prevede gli aggiornamenti su prezzi delle abitazioni, fiducia dei consumatori e indice manifatturiero di Richmond.

Mercoledì 25/06: È il giorno della testimonianza di Jerome Powell al Senato e dell'indice USA che misura l'andamento delle vendite di case esistenti.

Giovedì 26/06: In agenda i numeri statunitensi su nuove richieste di sussidio di disoccupazione, ordini di beni durevoli e indice dei compromessi immobiliari.

Venerdì 27/06: Ultima seduta della settimana caratterizzata dall'inflazione giapponese e dai dati sull'andamento dei prezzi al consumo di Francia e Spagna. In calendario negli USA troviamo i prezzi al consumo misurati dal PCE, su redditi e spese e l'indice finale sul sentimento dei consumatori misurato dall'Università del Michigan.

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



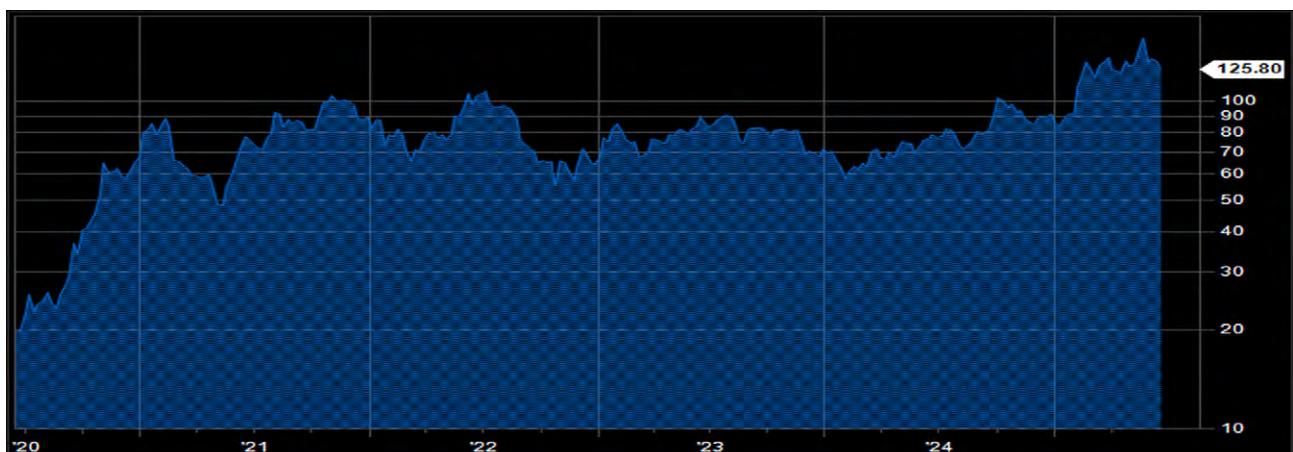
Pechino guida la carica elettrica



Azioni BYD, grafico a 1 anno. Dati espressi in HKD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 11:25 del 06/06/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Il rombo dei motori termici sta progressivamente lasciando spazio al silenzio dell'elettrico. Si tratta di un passaggio epocale, che spinge le case tradizionali ad una transizione impegnativa e costosa e permette l'ingresso sul mercato di nuovi attori. Dopo Tesla, sono diverse le nuove case automobilistiche che si sono affacciate sul mercato. Gran parte delle nuove realtà sono basate in Cina, da dove arriva il 60% delle auto elettriche globali. Sono tre le fasi che hanno permesso a Pechino di affermarsi: inizialmente, la crescita del "know-how" si è avuta tramite le joint venture con le case straniere, poi sono arrivati gli ingentissimi investimenti pubblici e poi, dopo aver acquisito il dominio del mercato interno, i nuovi colossi dell'automotive targati CN hanno superato la Grande Muraglia entrando nei mercati occidentali. Se inizialmente a muovere l'interesse dei consumatori è stata la leva del prezzo, oggi la situazione è profondamente cambiata. Certo, un SUV "made in China" costa

ancora meno rispetto ai concorrenti occidentali: in Cina un EV (Electric Vehicle) costa in media il 33% in meno rispetto ad un modello tradizionale mentre in Stati Uniti ed Europa le auto a nuova motorizzazione ha un prezzo del 40% maggiore e quindi, anche in presenza di dazi, i prezzi dei veicoli cinesi si rivelano altamente concorrenziali sui mercati europei. Le cause non vanno più, o comunque non solo, ricercate nei salari bassi (cresciuti del 60% in sette anni), oggi il vero vantaggio competitivo è rappresentato dalle batterie. La Cina controlla il 90% della produzione mondiale e, grazie alla disponibilità di miniere in Africa, la catena è saldamente nelle mani del Dragone. Oltre al prezzo, gli EV cinesi sono caratterizzati da una piattaforma per l'innovazione incrociata. Xiaomi e Huawei sono passate dai telefoni alle auto, Baidu dal motore di ricerca al robotaxi, e XPeng gioca con la robotica. In breve: tutti fanno tutto, e il risultato è un ecosistema tecnologico sinergico, agile e iperconnesso.



Azioni BYD, grafico a 5 anni. Dati espressi in HKD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 11:30 del 06/06/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Il Certificato d'investimento sull'automotive cinese

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
TRACKER CERTIFICATE	SOLACTIVE CHINA AUTOMOBILE PERFORMANCE INDEX	DE000VU1DA78	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	90,91	92,28

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 12:30 del 20/06/2025

**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.