

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Un bel TACO per i mercati

È stata una settimana movimentata per i tribunali statunitensi. Se giovedì la Corte del Commercio americana ha detto che la Costituzione degli Stati Uniti conferisce al Congresso autorità esclusiva di regolamentare il commercio con altri Paesi, bloccando così i dazi annunciati da Donald Trump in occasione del Liberation Day di inizio aprile, venerdì sui mercati ha fatto capolino la Corte d'appello USA che ha sospeso la sentenza per valutare il ricorso presentato dal Governo. In questo contesto non sono tuttavia mancate le indicazioni macro. Da un lato va evidenziato come l'inflazione di Eurolandia si conferma in convergenza verso il target del 2% della BCE. Dall'altro i dati macro USA hanno fornito indicazioni di rallentamento della prima economia globale. In questa direzione vanno tanto la lettura delle Jobless Claims quanto la spesa per i consumi. Un assist per le pressioni di Trump su Jerome Powell in tema di tassi di interesse, specie per un Presidente USA che vede avvicinarsi il rifinanziamento del debito USA di luglio e con un Donald Trump che con la sua TACO Economics vede la sua credibilità sempre meno marcata.

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	40087,40	0,25	17,26	111,31	▲
EURO STOXX 50	5366,59	-0,53	9,61	69,88	▼
DAX	23997,48	-0,13	20,53	99,62	▼
CAC 40	7751,89	-0,97	5,03	59,54	▼
FTSE 100	8772,38	0,62	7,33	41,03	▲
DOW JONES	42270,07	1,60	-0,64	64,20	▲
S&P 500	5911,69	1,88	0,51	91,89	▲
NIKKEI 225	37467,19	-0,17	-6,08	67,82	▼

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	1,1369	-0,13	9,80	1,67	▼
EUR-CHF	0,9348	0,11	-0,39	-12,98	▲
EUR-GBP	0,8427	0,39	1,92	-5,38	▲
EUR-JPY	163,1200	0,34	0,23	34,33	▲
USD-JPY	143,4690	0,48	-8,71	32,13	▲
GBP-USD	1,3485	-0,57	7,68	7,39	▼

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	3277,55	-1,95	25,62	88,13	▼
SILVER	33,08	-0,05	14,44	81,06	▼
WTI	60,97	-3,05	-15,83	65,32	▼
BRENT	64,17	-1,90	-13,96	70,12	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:30 del 02/06/2025

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



BCE pronta ad un nuovo taglio

Nessuno in questo momento è in grado di prevedere quello che sarà l'assetto delle politiche commerciali nelle prossime settimane. All'instabilità che da sempre caratterizza lo stile negoziale di Donald Trump nelle ultime sedute si sono aggiunti anche gli interventi dei tribunali, che prima hanno stoppato le misure simbolo della guerra commerciale e poi le hanno fatte ripartire. In Europa, la BCE si trova a fronteggiare un simile contesto con due certezze: l'andamento dei prezzi sembrerebbe sotto controllo e la crescita delle economie non è particolarmente brillante. Se a questi fattori aggiungiamo la forza della moneta unica (negli ultimi tre mesi l'Euro/Dollaro è salito di oltre nove punti percentuali), è probabile che giovedì prossimo l'istituto guidato da Christine Lagarde metta in campo la settima riduzione dei tassi consecutiva tagliando il costo del denaro di Eurolandia di 25 punti base. Il clima di forte incertezza non dovrebbe portare a modifiche della comunicazione di politica monetaria. Per aiutare i policy makers di Francoforte nelle loro decisioni, martedì arriverà l'indice preliminare sull'andamento dell'inflazione europea mentre mercoledì sarà la volta dei PMI servizi in versione definitiva. Come ogni prima settimana del mese, quella che inizia oggi sarà anche caratterizzata dagli aggiornamenti sull'andamento del mercato del lavoro statunitense. Gli effetti negativi dell'instabilità in arrivo da Washington, stimano gli operatori, potrebbero iniziare a riflettersi sulla dinamica occupazionale.

Appuntamenti Macro

Lunedì 02/06: La settimana inizia con i PMI manifatturieri in versione finale di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. Nel caso della prima economia sarà anche la volta dell'ISM e della spesa per costruzioni. In serata è previsto un intervento del n.1 della Fed, Jerome Powell.

Martedì 03/06: L'Istat diffonde l'aggiornamento sul tasso di disoccupazione italiano mentre Eurostat pubblica i numeri preliminari sull'inflazione nel mese di maggio. Da Oltreoceano sono in arrivo i dati sulle offerte di lavoro e gli ordini alle imprese.

Mercoledì 04/06: È il giorno dei PMI servizi in versione definitiva di Zona Euro, UK e Stati Uniti. Nel caso della prima economia attenzione anche all'ISM ed alla stima sulle nuove buste paga del settore privato. In agenda il meeting della Bank of Canada. La Fed diffonde il Beige Book.

Giovedì 05/06: Si riunisce il board della BCE. Nel caso di Eurolandia in calendario abbiamo i dati su vendite al dettaglio italiane e prezzi alla produzione della Zona Euro mentre dagli USA sono in arrivo i numeri su nuove richieste di sussidio e bilancia commerciale.

Venerdì 06/06: Focus sulla bilancia commerciale e sulla produzione industriale tedesca mentre nel corso della mattina attenzione al PIL ed alle vendite al dettaglio europee. Nel caso degli USA, l'appuntamento è con i dati sull'andamento del mercato del lavoro USA.

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

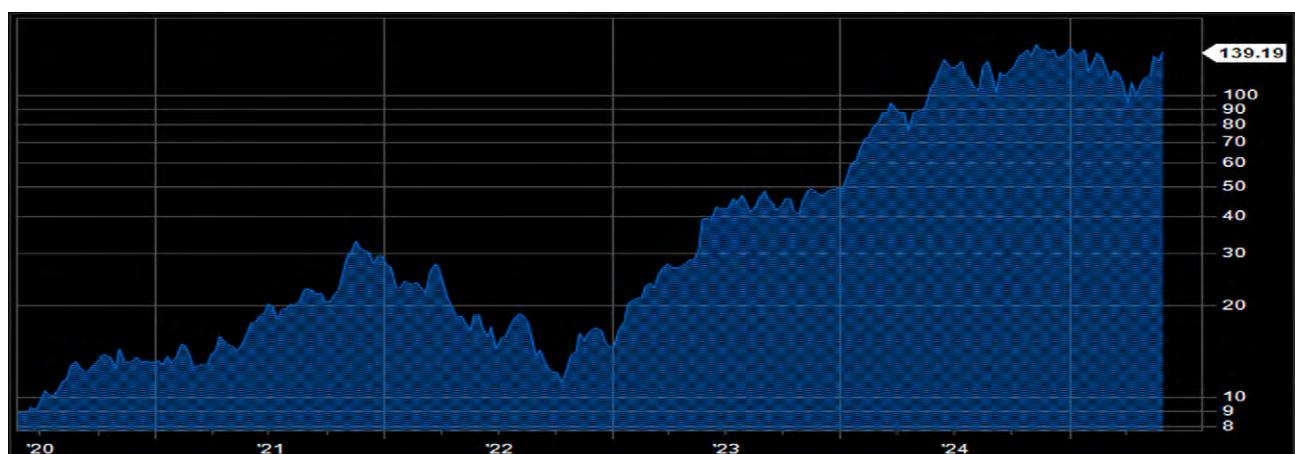
Nvidia: un record tira l'altro



Azioni NVIDIA, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 12:10 del 30/05/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Altro trimestre record per NVIDIA. Mercoledì scorso la società dei chip USA ha pubblicato i tanto attesi dati dei primi tre mesi del 2025. Ultima delle Magnifiche Sette a comunicare i risultati, NVIDIA ha batutto le attese del mercato grazie a un giro d'affari in crescita del 69,2% sullo stesso periodo del 2024 a 44,06 miliardi di dollari. L'utile rettificato è stato di 96 centesimi per azione, superiore sia rispetto ai 61 centesimi di 12 mesi prima che ai 93 centesimi del consensus degli analisti. Tradotto in termini assoluti, nei primi tre mesi dell'anno NVIDIA ha ottenuto un utile netto di 18,78 miliardi di dollari, confermando livelli di marginalità davvero significativi. A 26 anni dalla sua IPO a Wall Street è peraltro interessante notare come la crescita degli ultimi esercizi di NVIDIA sia stata davvero vertiginosa: i 44,06 miliardi di dollari di giro d'affari dei primi tre mesi valgono quasi come la somma di tutti i ricavi Q1 riportati tra

il 1999 e il 2023 e pari a circa 45 miliardi di dollari. Guardando al secondo trimestre dell'anno, NVIDIA ha fornito indicazioni leggermente inferiori alle precedenti: il giro d'affari dovrebbe attestarsi a 45 miliardi, con una forchetta compresa tra il + e - 2%. Il consensus era posto a 45,90 miliardi. In questo contesto, il tema Cina e guerra commerciale è cruciale per il futuro prossimo e per quello remoto. Nei primi tre mesi del 2025 l'azienda ha beneficiato del riassortimento dei magazzini in vista delle tariffe introdotte a inizio aprile da Donald Trump. Nel medio e lungo periodo tuttavia questo potrebbe rappresentare un forte freno. Il CEO di NVIDIA Jen-Hsun Huang ha infatti sottolineato come lo sviluppo di soluzioni di AI Made in China stiano raggiungendo quelle statunitensi e di come i dazi potrebbero porrebbiero portare gli sviluppatori ad usare soluzioni diverse da quelle della casa statunitense.



Indice NVIDIA, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 12:10 del 30/05/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d'investimento sui big dell'AI

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
STRATEGIC CERTIFICATE	VONTOBEL ARTIFICIAL INTELLIGENCE OPPORTUNITIES INDEX	DE000VU7H042	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	118,77	119,96
MULTI CEDOLA FISSA CERTIFICATE CON BARRIERA	AMD, INTEL, MICRON TECHNOLOGY , NVIDIA	DE000VG2U9P0	13/01/2027	0,85 EURO (10,20% P.A.)	98,91	100,81
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	AMD, ASML, NVIDIA, STMICROELECTRONICS	DE000VG433Y1	18/08/2027	1,05EURO (12,60% P.A.)	95,52	97,39

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 11:50 del 30/05/2025

I Certificati a leva sulle azioni NVIDIA

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
NVIDIA	DE000VM8AAB9	LONG	2,00	EUR	6,100	6,110
NVIDIA	DE000VK3Q1Y6	LONG	5,28	EUR	2,305	2,310
NVIDIA	DE000VD7CWS6	SHORT	1,92	EUR	6,370	6,380
NVIDIA	DE000VD6NC83	SHORT	4,97	EUR	2,455	2,460

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 11:55 del 30/05/2025

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 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; 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.