

Weekly Note

La guida operativa ai mercati

Attenti al ritorno della volatilità

Nell'ultima settimana di giugno, i mercati finanziari globali hanno mandato segnali contrastanti. Dietro il calo dei rendimenti dei Treasury americani e il rientro dei prezzi del petrolio ai livelli precedenti alla “guerra dei 12 giorni” tra Israele e Iran, si cela un intreccio di dinamiche fiscali, politiche e commerciali che potrebbero compromettere la fragile serenità estiva degli investitori. La combinazione di deficit crescenti, il “Big Beautiful Bill” è ormai in dirittura d’arrivo, ingerenze sempre più pesanti nella politica monetaria, Trump starebbe pensando di affiancare a Powell un governatore “ombra”, e di diverse questioni aperte in tema di dazi, la scadenza del 9 luglio per i dazi reciproci potrebbe essere prorogata, non dovrebbe lasciare tranquilli gli investitori. Finora, si è preferito guardare al bicchiere mezzo pieno, permettendo agli indici azionari di aggiornare i massimi storici, ma è difficile che questo stato di cose possa proseguire ancora per molto tempo. Sul mercato valutario il dollaro continua a indebolirsi, spinto dalle attese di tagli della Fed e dai deflussi di capitali. Non si vedono ancora vendite significative di asset americani, ma il movimento è iniziato.

Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	39742,21	2,32	16,25	105,12	▲
EURO STOXX 50	5325,64	1,99	8,78	64,67	▲
DAX	24033,22	3,28	20,71	95,22	▲
CAC 40	7691,55	2,04	4,21	55,83	▲
FTSE 100	8798,91	0,47	7,66	42,61	▲
DOW JONES	43819,27	2,91	3,00	69,76	▲
S&P 500	6173,07	2,45	4,96	99,11	▲
NIKKEI 225	40579,67	5,80	1,72	82,07	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1733	1,75	13,30	4,46	▲
EUR-CHF	0,9365	-0,19	-0,21	-12,01	▼
EUR-GBP	0,8546	-0,03	3,35	-5,99	▼
EUR-JPY	168,8700	-0,09	3,77	39,36	▼
USD-JPY	143,9500	-1,80	-8,41	33,43	▼
GBP-USD	1,3715	1,68	9,51	11,00	▲

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3271,75	-3,22	25,40	85,04	▼
SILVER	35,98	-0,42	24,48	101,63	▲
WTI	65,24	-5,94	-9,94	66,13	▼
BRENT	67,72	-8,91	-9,20	62,63	▼

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:15 del 30/06/2025

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



Sintra: focus sulle Banche centrali

Dal 30 giugno al 2 luglio 2025, Sintra torna ad essere il crocevia della finanza globale: il Forum annuale organizzato dalla BCE riunisce governatori delle principali Banche centrali, economisti e leader di mercato. L'appuntamento cade in un momento di forti divergenze tra le strategie di BCE, Bank of England, Bank of Japan e Fed. Partendo dall'istituto guidato da Christine Lagarde, il recente taglio dei tassi, che ha portato il saggio sui depositi al 2%, è stato dettato da un'inflazione che, per il momento, sembrerebbe sotto controllo. Alla luce di un approccio "data-dependent", ed in attesa di maggiore chiarezza sui dazi, è probabile che nel meeting del 24 luglio il costo del denaro sarà confermato sui livelli attuali. La BoE si trova stretta tra prezzi al consumo che viaggiano ancora sopra la soglia del 3% ed un mercato del lavoro che inizia a segnalare un rallentamento mentre nel caso della BoJ il processo di normalizzazione procede a rilento anche a causa dell'incertezza legata ai dazi. Il compito più difficile è quello in capo a Jerome Powell. Non solo gli Stati Uniti rappresentano il Paese che più di ogni altro finirà per pagare il conto dei dazi, sia in termini di minore crescita economica che di incremento dei prezzi, ma la Banca centrale paga peggio anche alle frequentissime e sempre più aggressive ingerenze di Trump. È probabile che l'ultima parte del mandato di Powell sia caratterizzata da una progressiva delegittimazione sia in arrivo dall'esterno che dalla stessa Banca centrale, visto che già ora diversi membri sembrerebbero intenzionati a sposare le idee del tycoon.

Appuntamenti Macro

Lunedì 30/06: La settimana inizia con le vendite al dettaglio in Germania e con il PIL britannico. Nella Zona Euro sono in agenda i numeri su offerta di moneta M3 e prestiti ai privati mentre l'Istat diffonde l'aggiornamento preliminare sull'inflazione di giugno. Nella seconda parte sarà la volta del PMI Chicago e di un intervento di Christine Lagarde in occasione del forum di Sintra.

Martedì 01/07: È il giorno degli indici PMI manifatturieri in versione finale di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. Eurostat diffonde la stima preliminare sull'inflazione di giugno e, nell'ambito del forum di Sintra, nel pomeriggio sono in agenda gli interventi dei n.1 di BCE, Fed, Bank of Japan e Bank of England. Negli USA attenzione ai numeri sulle offerte di lavoro e le spese per costruzioni.

Mercoledì 02/07: Alle 10 focus sul tasso di disoccupazione italiano mentre un'ora più tardi sarà la volta del corrispondente indice europeo. Dagli USA è in arrivo la stima sulle buste paga del settore privato elaborata dalla società ADP.

Giovedì 03/07: È il giorno degli indici PMI servizi in versione definitiva di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. L'agenda statunitense prevede i dati su tasso di disoccupazione e non-farm payrolls e l'aggiornamento sulle nuove richieste di sussidio.

Venerdì 04/07: In calendario troviamo gli ordini alle industrie tedesche e le vendite al dettaglio italiane. Negli USA è il Giorno dell'indipendenza.

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



Difesa: è ora del “Compra europeo”

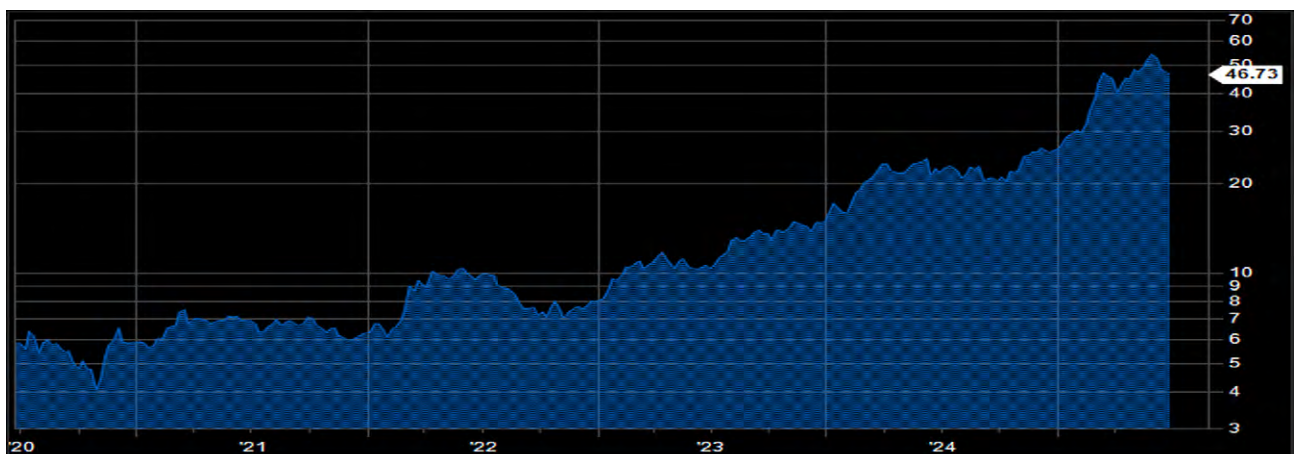
Leonardo SpA



Azioni Leonardo, grafico a 1 anno. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:30 del 27/06/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Il vertice NATO ha sancito una svolta epocale per la politica di difesa occidentale: i 32 Stati membri hanno approvato un nuovo obiettivo di spesa militare pari al 5% del PIL. Si tratta di un salto di scala rispetto al precedente traguardo del 2%, in vigore da oltre un decennio, e che in molti casi è rimasto più simbolico che concreto. Il nuovo target, da raggiungere entro il 2035, prevede una ripartizione precisa: il 3,5% del PIL sarà dedicato alla difesa “core” – acquisto di armamenti, personale e manutenzione – mentre il restante 1,5% sarà destinato a investimenti strategici correlati, come infrastrutture, cyber-sicurezza e potenziamento dell’industria della difesa. Secondo le stime elaborate sui dati SIPRI 2024, il nuovo target potrebbe comportare un aumento annuo della spesa militare pari a circa 1.200 miliardi di dollari. Il vertice dell’Aia ha evidenziato come la corsa alla difesa sia anche un’opportunità per l’Europa di costruire una propria sovranità tecnologica e di diventare più

autosufficiente nel far fronte alle proprie esigenze, soprattutto alla luce della sempre più imprevedibile politica statunitense. Il nuovo segretario generale dell’Alleanza, Mark Rutte, ha parlato senza giri di parole: “la Russia produce in tre mesi ciò che l’Europa produce in un anno. Questo non è sostenibile. Serve incrementare la produzione in ogni settore, dalle munizioni all’intelligenza artificiale”. Non a caso, Bruxelles ha iniziato a vincolare l’accesso a fondi strategici europei – come quelli per la transizione digitale o l’energia – al rispetto degli impegni NATO, creando una leva economica potente per promuovere un “Buy European Act” de facto, anche nel settore della difesa. I Paesi del Vecchio continente stanno scegliendo soluzioni per la difesa prodotte all’interno dell’Europa con l’obiettivo di sostenere la propria base industriale e di ridurre le dipendenze esterne, in particolare dai sistemi statunitensi, alla luce delle preoccupazioni circa l’affidabilità transatlantica futura.



Azioni Leonardo, grafico a 5 anni. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 15:30 del 27/06/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

I Certificati d'investimento sui big della difesa

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BAE SYSTEMS, LEONARDO, RHEINMETALL, SAFRAN	DE000VK6PVJ2	13/12/2027	0,95 EURO (11,40% P.A.)	99,60	100,60
TRACKER CERTIFICATE	SOLACTIVE EUROPE AEROSPACE AND DEFENSE INDEX	DE000VD570U1	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	178,36	181,02

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 14:50 del 27/06/2025

I Certificati a leva su Leonardo

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
LEONARDO	DE000VG2FDE7	LONG	2,29	EUR	20,24	20,28
LEONARDO	DE000VC75D99	LONG	5,10	EUR	9,01	9,05
LEONARDO	DE000VK5ESY3	SHORT	2,34	EUR	20,01	20,05
LEONARDO	DE000VK5QQD5	SHORT	5,32	EUR	8,89	8,93

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 14:55 del 27/06/2025

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 Hötzel, René Weinholt; 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.