

# Weekly Note

La guida operativa ai mercati

## Mercati al top in attesa del giorno dei dazi

Il conto alla rovescia è iniziato: mercoledì 9 luglio scadono i 90 giorni di tregua voluti da Donald Trump sul fronte dei dazi. Se con molte controparti il numero uno americano ha già trovato un accordo, sul fronte europeo si annunciano ore cruciali per capire cosa succederà e per trovare in extremis un'intesa che soddisfi entrambe le parti. I mercati per il momento sembra abbiano messo in secondo piano questa variabile, con gli indici USA che la scorsa settimana hanno aggiornato i massimi storici e quelli europei che hanno consolidato i guadagni delle settimane precedenti. In questo contesto è proseguita la debolezza del dollaro, con le quotazioni del biglietto verde che sono arrivate a superare la soglia di 1,18, valori che non si vedevano da inizio settembre 2021. Una debolezza certamente voluta dal Presidente USA ma altresì una risposta del mercato alle politiche di bilancio americane. La House of Representatives, a maggioranza repubblicana, ha infatti approvato il pacchetto di spesa e tagli fiscali promosso da Trump. Una manovra dal valore stimato di 3.400 miliardi di dollari che è destinata a far crescere il debito pubblico Usa a 36.200 miliardi. Questo tuttavia appare un tema che diventerà caldo più avanti, ora è solo l'attesa su cosa succederà il 9 di luglio a guidare il sentiment dei mercati internazionali.

### Mercati in cifre

INDICI AZIONARI	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
FTSE MIB	39622,11	-0,43	15,90	97,99	▼
EUROSTOXX 50	5288,81	-0,27	8,02	59,23	▼
DAX	23787,45	-0,51	19,48	88,54	▼
CAC40	7696,27	0,40	4,28	52,59	▲
FTSE 100	8822,91	0,71	7,95	42,54	▲
DOW JONES	44828,53	1,66	5,37	73,15	▲
S&P 500	6279,35	1,20	6,76	99,64	▲
NIKKEI 225	39586,63	-2,22	-0,77	75,05	▼

VALUTE	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
EUR-USD	1,1773	0,29	13,69	4,32	▲
EUR-CHF	0,9355	0,12	-0,31	-11,97	▲
EUR-GBP	0,8641	0,87	4,51	-3,72	▲
EUR-JPY	170,6485	0,64	4,86	40,59	▲
USD-JPY	144,9570	0,35	-7,76	34,77	▲
GBP-USD	1,3642	-0,45	8,93	8,49	▼

COMMODITY	ULTIMO VALORE	VAR.% 5 GIORNI	VAR.% INIZIO ANNO	VAR.% 5 ANNI	TREND 5 GIORNI
GOLD	3331,9	1,35	27,70	86,19	▲
SILVER	36,885	2,53	27,61	104,69	▲
WTI	66,94	0,97	-7,59	64,92	▲
BRENT	68,74	0,87	-7,83	58,83	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 08:10 del 07/07/2025

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



# La Fed può attendere

Il mercato del lavoro americano continua a mostrare una sorprendente vitalità, sfidando le previsioni di rallentamento e le turbolenze generate dalle politiche sui dazi. I dati più recenti, diffusi prima del weekend festivo del 4 luglio, hanno superato ampiamente le aspettative degli analisti, con la creazione di 147.000 nuovi posti di lavoro e un tasso di disoccupazione sceso al 4,1%, ben al di sotto del 4,3% atteso. Il solido report sull'occupazione rafforza la posizione attendista della Fed e, di conseguenza, gli investitori vedono allontanarsi la prospettiva di un taglio dei tassi di interesse. I mercati obbligazionari hanno già reagito con un rialzo dei rendimenti, scontando uno scenario di tassi "più alti, più a lungo" mentre per i listini azionari, che viaggiano su livelli da record, la sfida sarà "digerire" questa sorpresa. Il timore del presidente Trump, e di tutti quelli che premono per una riduzione dei tassi, è che, con il passare dei mesi, la risalita dell'inflazione causata dai dazi finirà per cristallizzare i tassi all'attuale livello. J. Powell, il chairman della Fed, ha già fatto notare che, senza l'incertezza creata dalle tariffe, i tassi sarebbero già scesi. Con un deficit destinato a crescere a causa di una riforma fiscale particolarmente divisiva ed un sentiment degli operatori nei confronti degli asset made in USA ai minimi pluriennali, la sostituzione anticipata di Powell (o qualunque mossa destinata a diminuirne l'autorevolezza) minaccia di far schizzare al rialzo i

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 07/07:** La settimana inizia con gli aggiornamenti sull'andamento della produzione industriale in Germania e con i dati europei su fiducia degli investitori e vendite al dettaglio.

**Martedì 08/07:** Si riunisce il board della Banca centrale australiana. In Europa l'agenda prevede le bilance commerciali di Germania e Francia mentre negli USA è di scena il dato sul sentiment delle piccole imprese.

**Mercoledì 09/07:** È il giorno dei numeri cinesi su inflazione e prezzi alla produzione e del meeting della Banca centrale neozelandese. Dagli USA sono in arrivo i numeri sulle scorte all'ingrosso e le minute dell'ultima riunione del FOMC, il braccio operativo della Federal Reserve.

**Giovedì 10/07:** In agenda il dato sull'andamento della produzione industriale nel nostro Paese ed il dato settimanale sulle nuove richieste di sussidio di disoccupazione negli Stati Uniti.

**Venerdì 11/07:** Prima dell'avvio delle contrattazioni riflettori puntati su Germania e Gran Bretagna: dalla prima economia europea sono in arrivo i dati definitivi su prezzi all'ingrosso ed al consumo mentre dalla "Terra di Albione" giungeranno i numeri su PIL e produzione industriale.

## Corri più veloce del mercato con i Turbo di Vontobel!

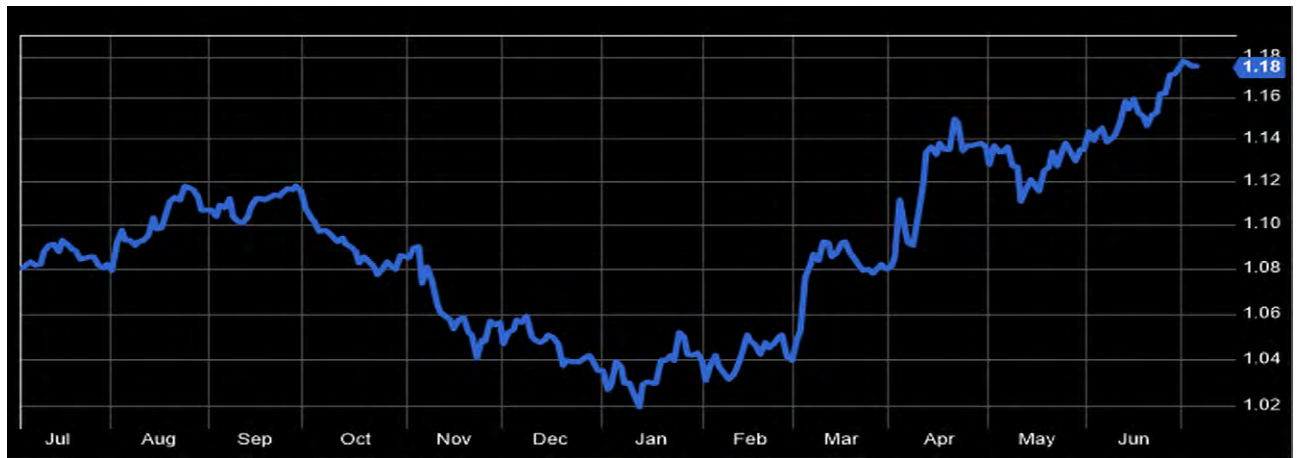
Vontobel

Gamma completa Long e Short  
su azioni, indici, materie prime e valute

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE



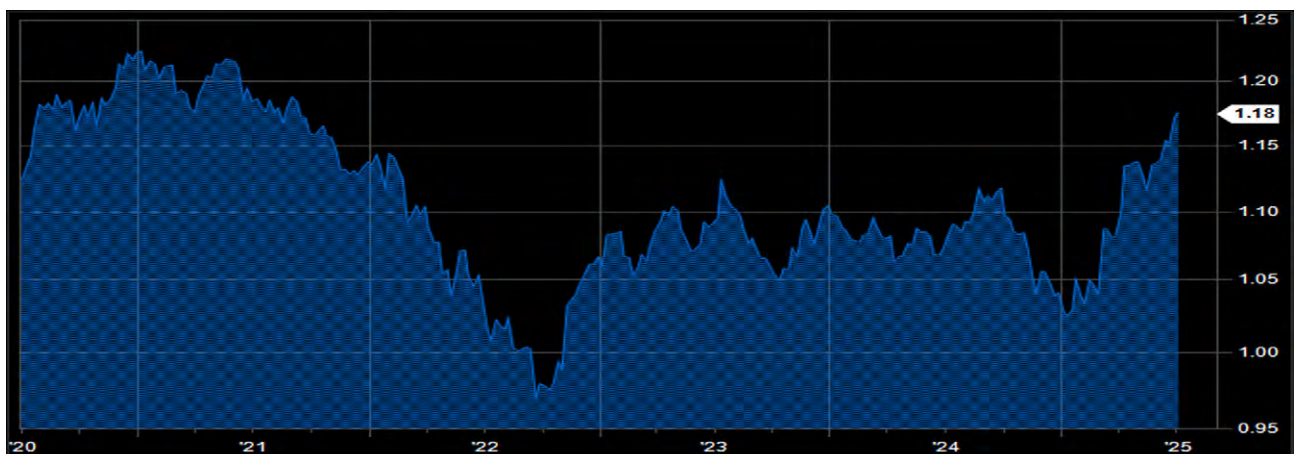
# È l'ora dello stock picking



Cambio EUR/USD, grafico a 1 anno. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 12:30 del 04/07/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

La debolezza del dollaro è uno dei macro-temi che ha caratterizzato gli ultimi mesi. Nel primo semestre del 2025 il biglietto verde ha perso il 10% del suo valore e questa tendenza, che sembra destinata a proseguire anche nei prossimi mesi, aveva caratterizzato anche la parte iniziale del primo mandato di Donald Trump. La debolezza del biglietto verde è sempre stato uno dei temi cari al Presidente americano, intenzionato in questo modo a riequilibrare la bilancia commerciale favorendo l'attrattività dei prodotti "Made in USA". In un contesto in cui gli indici USA sono ai massimi storici e le valutazioni delle azioni appaiono elevate, il focus del mercato è rivolto alla capacità di generare utili appropriati. Secondo le stime di LSEG, gli utili aggregati delle aziende dell'S&P 500 nel secondo trimestre cresceranno del 5,9% su base annua, con la metà degli 11 settori del basket che non dovrebbe riportare una crescita. L'82% dei guadagni attesi

proverrà esclusivamente dai comparti dei servizi di comunicazione e della tecnologia. Un approccio selettivo appare dunque ancor più essenziale, con la preferenza da rivolgersi a quelle realtà caratterizzate dalla prevalenza di vendite all'estero. E in questa direzione le Mag7 appaiono avvantaggiate. Escludendo Amazon che fattura meno del 30% fuori dai confini nazionali, Apple, Meta e Nvidia hanno una quota superiore al 60% dei loro ricavi provenienti da fuori Stati Uniti. Alphabet, Microsoft e Tesla viaggiano invece intorno al 50%. Vi sono poi altre multinazionali che possono trarre giovamento dalla debolezza del dollaro. Esempio ne sono le varie Caterpillar, McDonald's e Nike, tutte con quote superiori al 50% del loro giro d'affari concluso fuori dai confini nazionali. Uno stock picking ricalibrato sulla debolezza del dollaro potrebbe dunque rappresentare un elemento determinante nella costruzione dei portafogli degli investitori.



Cambio Eur/USD, grafico a 5 anni. Dati espressi in USD. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 12:30 del 04/07/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

# I Certificati d'investimento sui big USA

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	DATA DI SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	META PLATFORMS, NVIDIA, TESLA	DE000VK6Q021	01/07/2027	3,75 EURO (22,50% P.A.)	100,20	101,20

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 10:15 del 04/07/2025

# I Certificati a leva sull'Euro/Dollaro

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
EUR/USD	DE000VK344G1	LONG	16,65	EUR	5,10	5,11
EUR/USD	DE000VK4Q5P4	LONG	19,00	EUR	4,47	4,48
EUR/USD	DE000VG9ZM95	SHORT	16,08	EUR	5,25	5,26
EUR/USD	DE000VC77A17	SHORT	19,39	EUR	4,35	4,36

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 10:20 del 04/07/2025

**Per maggiori informazioni  
sui prodotti e servizi di Vontobel**



Visita il sito [certificati.vontobel.com](https://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](mailto: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.