

# Weekly Note

**La guida operativa ai mercati**

## La BCE non delude, per la Fed è il momento delle ferie

Nel mese di maggio il mercato del lavoro statunitense ha mostrato segnali di solidità, con la creazione di 139mila nuovi posti di lavoro nei settori non agricoli, un dato superiore alle attese degli analisti, mentre il tasso di disoccupazione è rimasto stabile, in linea con le stime, al 4,2%, confermando la resilienza del mercato nonostante i recenti shock. Sebbene l'occupazione sia cresciuta più del previsto, il contesto inflazionario ancora incerto spinge la Federal Reserve a mantenere un approccio cauto. Approccio che non piace assolutamente a Donald Trump che mercoledì scorso ha approfittato della stima ADP sotto le stime per sparare a zero nei confronti del chairman Powell. Secondo il CME FedWatch Tool, gli operatori prezzano un'estate senza cambiamenti nei tassi, che dovrebbero restare nel range attuale (4,25%-4,5%) sia nel meeting in calendario a giugno che in quello di luglio. Strano a dirsi, ma per ora è stata l'Europa ad aver beneficiato delle politiche del tycoon: il progressivo disimpegno statunitense ha favorito i nuovi piani di spesa nel settore della difesa, la volubilità del presidente USA ha finito per rafforzare l'euro e quindi anestetizzare l'inflazione di Eurolandia ed il timore di un rallentamento economico sta favorendo un approccio proattivo da parte della BCE.

### 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	40601,94	1,28	18,77	100,69	▲
EUROSTOXX 50	5430,17	1,18	10,91	61,31	▲
DAX	24304,46	1,28	22,08	89,59	▲
CAC40	7804,87	0,68	5,75	50,80	▲
FTSE 100	8837,91	0,75	8,14	36,54	▲
DOW JONES	42762,87	1,17	0,51	55,09	▲
S&P 500	6000,36	1,50	2,02	85,63	▲
NIKKEI 225	37741,61	-0,59	-5,40	62,83	▼

**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	1,1398	0,40	10,07	0,85	▲
EUR-CHF	0,9368	0,44	-0,18	-13,29	▲
EUR-GBP	0,8422	0,04	1,86	-5,37	▲
EUR-JPY	165,0200	0,74	1,40	34,48	▲
USD-JPY	144,7950	0,35	-7,87	33,35	▲
GBP-USD	1,3527	0,30	8,00	6,52	▲

**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	3339,9	1,90	28,01	97,59	▲
SILVER	36,185	9,39	25,19	105,25	▲
WTI	63,37	3,11	-12,52	66,02	▲
BRENT	65,35	1,60	-12,38	64,78	▲

Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 07:30 del 09/06/2025

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



# Dove va l'inflazione USA?

I dazi, abbiamo sentito negli ultimi mesi, spingeranno al rialzo i prezzi al consumo statunitensi e faranno rallentare la crescita economica. Se per quanto riguarda quest'ultimo aspetto qualche piccola avvisaglia inizia a vedersi, nel caso dell'inflazione finora abbiamo assistito ad una riduzione del tasso di crescita. L'ultimo aggiornamento arrivato dal PCE, l'indice preferito dalla Federal Reserve perché in grado di monitorare l'andamento dei prezzi dei prodotti realmente acquistati dai consumatori, nel mese di aprile ha evidenziato un +2,1% annuo in versione "headline" ed un +2,5% su base "core" (quella calcolata al netto delle componenti più volatili). Nella rilevazione precedente i due dati avevano segnato un +2,3 ed un +2,7%. Se questa tendenza proseguirà lo sapremo dopodomani, quando è in agenda l'aggiornamento sull'inflazione a maggio che, in versione completa e depurata, nel mese di aprile si è rispettivamente attestata al 2,3 ed al 2,8%. Giovedì sarà invece la volta dei prezzi alla produzione, un dato che, in una fase caratterizzata da tariffe doganali, è particolarmente utile per provare a stimare quella che sarà la futura traiettoria dei prezzi pagati dai consumatori. Restando in tema di dati anticipatori, venerdì l'Università del Michigan diffonderà i numeri preliminari sull'andamento del sentiment dei consumatori USA nel mese corrente. Nel caso di Eurolandia e Italia nel corso della settimana arriveranno gli aggiornamenti su prezzi alla produzione e bilancia commerciale.

## Appuntamenti Macro

**Lunedì 09/06:** La settimana inizia con gli aggiornamenti cinesi su prezzi al consumo ed alla produzione e con il dato che misura la bilancia commerciale del Dragone.

**Martedì 10/06:** Mercato del lavoro britannico in focus con i dati su richieste di sussidio, tasso di disoccupazione ed andamento delle retribuzioni. Per quanto riguarda il nostro Paese, attenzione all'indice della produzione industriale mentre a livello di Eurolandia è in arrivo il dato elaborato da Sentix sulla fiducia degli investitori. Negli USA è in agenda l'indice che misura il sentimento delle piccole imprese.

**Mercoledì 11/06:** È il giorno dell'inflazione statunitense misurata dal Consumer Price Index.

**Giovedì 12/06:** Prima dell'avvio degli scambi attenzione ai numeri su produzione industriale e crescita economica in Gran Bretagna. Sull'altra sponda dell'Atlantico focus sui prezzi alla produzione e sulle nuove richieste di sussidio di disoccupazione.

**Venerdì 13/06:** Ultima seduta della settimana caratterizzata dalle bilance commerciali di Italia ed Eurolandia. Eurostat diffonde anche l'aggiornamento sulla produzione industriale mentre l'Università del Michigan pubblica il dato preliminare sul sentimento dei consumatori USA nel mese di giugno.

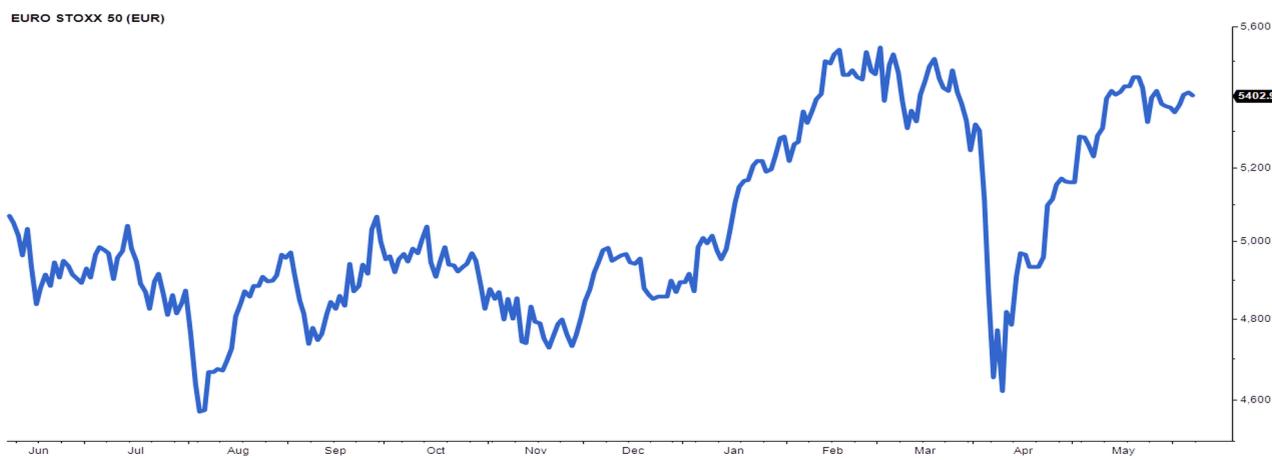
## Corri più veloce del mercato con i Turbo di Vontobel!

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

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE



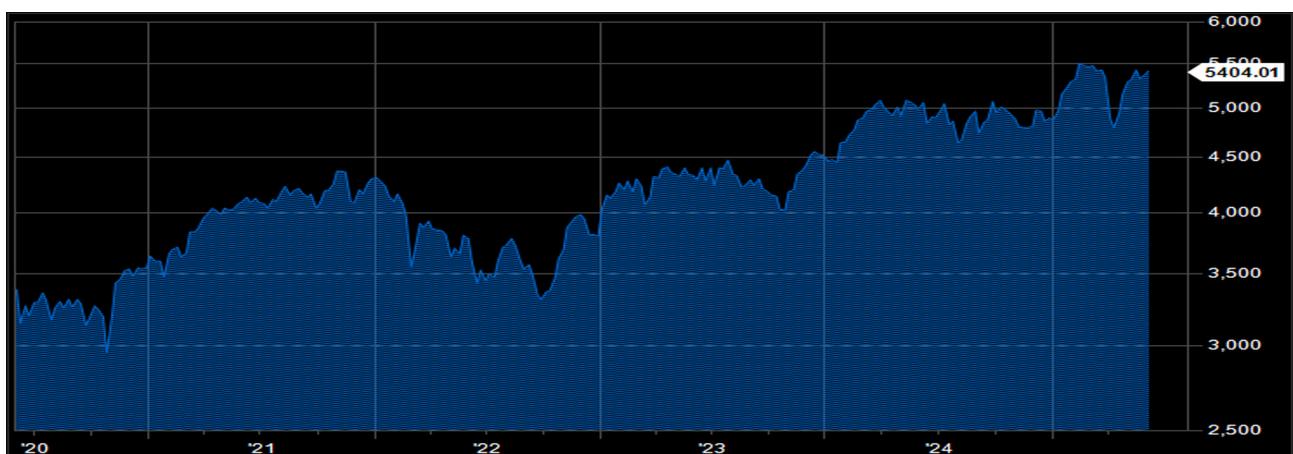
# BCE: il focus ora è la crescita



Indice Euro Stoxx 50, grafico a 1 anno. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 11:25 del 06/06/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Giovedì la Banca Centrale Europea ha tagliato il costo del denaro di 25 punti base, portando così i tassi al 2%, ossia al centro della fascia neutrale dell'1,75%-2,25%. La decisione era ampiamente prevista dal mercato e non ha quindi rappresentato una sorpresa. L'attenzione degli investitori era tuttavia rivolta alle prossime mosse della BCE. Rispetto al recente passato, le parole di Christine Lagarde sono state più conservative. Nuovi tagli dei tassi dovrebbero esserci ancora nei mesi a venire ma questo ancor più del recente passato sarà guidato dai dati. I timori legati all'inflazione al momento appaiono sfumati, così come dimostrato anche delle più recenti letture che hanno visto il costo della vita crescere nell'intorno di quel 2% che storicamente rappresenta il target della BCE. L'aver sconfitto l'inflazione libera ora la Banca Centrale Europea verso un altro tema: la cresci-

ta economica. Christine Lagarde in tal senso ha allungato la mano verso l'economia reale, dicendosi pronta ad allentare la leva dei tassi qualora la congiuntura dei Paesi dell'area Euro dovesse deteriorarsi. Per il momento, i dati del PIL stagionalizzato del primo trimestre dell'anno diffusi venerdì da Eurostat hanno mostrato una crescita dello 0,6% rispetto al trimestre precedente. Guardando in ottica prospettica, l'incremento della spesa militare dei diversi Stati europei e l'impegno sul fronte infrastrutturale della Germania dovrebbero rappresentare un sostegno agli investimenti e alla crescita del PIL. Ovviamente anche in questo caso molto passerà dalla questione dazi: tariffe eccessive causerebbero danni significativi all'export e conseguentemente un rallentamento congiunturale. Ma il sostegno annunciato dalla BCE permette di guardare al futuro con maggior sollievo.



Indice Euro Stoxx 50, grafico a 5 anni. Dati espressi in EUR. Fonte dati Borsaefinanza SRL aggiornati alle 11:30 del 06/06/2025. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

## I Certificati d'investimento sulle azioni europee

TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	SCADENZA	CEDOLA/BONUS	DENARO	LETTERA
TRACKER CERTIFICATE	VONTOBEL MOMENTUM STRATEGY EUROPE INDEX	DE000VG0GD07	OPEN-END	PERFORMANCE SOTTOSTANTE	106,27	107,33
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BARCLAYS, MPS, RAIFFEISEN BANK	DE000VG7YDY5	24/09/2027	1,50 EURO (18,00% P.A.)	96,70	97,70
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BPER BANCA, MPS, RAIFFEISEN BANK, UNICREDIT	DE000VG7XPL8	21/09/2026	1,11 EURO (13,32% P.A.)	97,50	98,50
MULTI CASH COLLECT CON BARRIERA	BARCLAYS, BBVA, CITIGROUP, COMMERZBANK	DE000VK2MG71	07/05/2030	18,00 EURO IL 14/08/2025, 1,50 EURO	103,10	104,20

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 11:35 del 06/06/2025

## I Certificati a leva sull'Euro Stoxx 50

SOTTOSTANTE	ISIN	DIREZIONE	LEVA	VALUTA	DENARO	LETTERA
EURO STOXX 50	DE000VC76U14	LONG	6,65	EUR	8,15	8,17
EURO STOXX 50	DE000VG9ZPG9	LONG	9,58	EUR	5,66	5,68
EURO STOXX 50	DE000VG4K769	SHORT	6,35	EUR	8,40	8,42
EURO STOXX 50	DE000VG2KBX1	SHORT	9,13	EUR	5,86	5,88

Fonte dati Vontobel, dati rilevati alle 11:35 del 06/06/2025

Per maggiori informazioni  
sui prodotti e servizi di Vontobel



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