

The Week in Charts

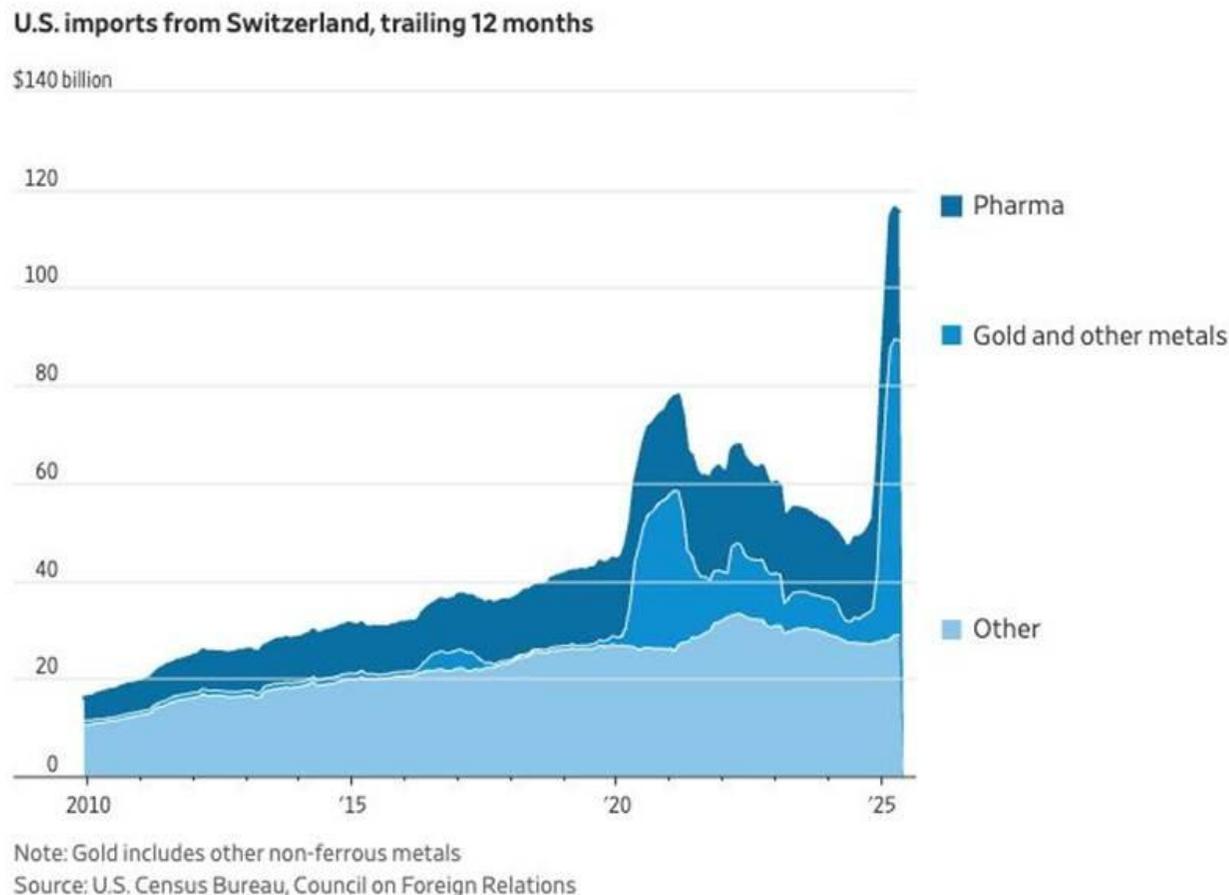
I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te

[Preview report completo](#)



Dazi su oro e pharma fanno tremare la Svizzera



Serie storica dal 2010 delle importazioni USA dalla Svizzera di oro e altri metalli (in blu scuro), farmaci (in azzurro) e il resto (in azzurro chiaro).

Fonte: U.S. Census Bureau, Council on Foreign Relations

Tra i vari accordi commerciali stretti dall'amministrazione Trump nelle ultime settimane, spicca l'aliquota del 39% imposta alla Svizzera, tra le più alte al mondo e ben superiore a quelle applicate ad altri partner europei, come l'UE (15%) o il Regno Unito (10%). Due merci chiave per il Paese elvetico sono l'oro e il pharma: sul metallo giallo sono stati imposti dazi sui lingotti da un chilo, mentre sull'export farmaceutico l'aliquota non è ancora definita. Per la Svizzera, la misura è particolarmente impattante, essendo la più grande raffineria d'oro al mondo e uno dei principali esportatori globali di farmaci. Le importazioni di queste due categorie sono infatti esplose prima dell'introduzione dei dazi.

L'Europa perde terreno



Serie storiche da inizio anno dell'S&P 500 e dello Stoxx Europe 600 con indici normalizzati e impostati su valute locali.

Fonte: Financial Times

Lo Stoxx Europe 600 ha sovraperformato l'S&P 500 per diversi mesi nel 2025, grazie da un lato alla spinta del pacchetto fiscale tedesco su difesa e infrastrutture annunciato a inizio anno, e dall'altro alla pressione sul mercato statunitense legata ai dazi. Nell'ultimo mese, però, l'S&P ha effettuato il sorpasso, complice la divergenza nelle stagioni delle trimestrali: mentre nel Vecchio Continente gli utili del secondo trimestre risultano piatti su base annua, negli USA segnano un solido +9%.

The Week in Charts



Richiedi un appuntamento via mail ai nostri
esperti di Intermonte Advisory&Gestione



Diego Toffoli

Responsabile Investimenti

diego.toffoli@intermonte.it

Andrea Bencivenni

Portfolio Analyst

andrea.bencivenni@intermonte.it

Giuseppe Sarno

Junior Portfolio Analyst

giuseppe.sarno@intermonte.it

Marco Olivi

Junior Portfolio Analyst

marco.olivi@intermonte.it

DISCLAIMER

Lo scopo del presente documento è quello di fornire informazioni, ma si ricorda che lo stesso non è, e non può essere inteso, come un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti. Il presente documento è rivolto esclusivamente a Clienti Investitori Istituzionali e/o Professionali e non è destinato alla distribuzione a Clienti Privati/Retail. Qualsiasi scelta di investimento effettuata sulla base del presente documento è sempre personale e a completo rischio dei Clienti. Intermonte SIM non garantisce alcun specifico risultato in merito alle informazioni contenute nel presente documento, e non si assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve i consigli e le raccomandazioni, il quale può decidere o meno, sulla base della propria conoscenza ed esperienza, di darvi esecuzione. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di Intermonte SIM, e/o dell'autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni e/o delle raccomandazioni contenute nel presente documento. Le stime ed opinioni espresse nel presente documento (che, basandosi su ipotesi, analisi valutative e orizzonti temporali differenti, potrebbero essere anche in contrasto, o parzialmente in contrasto, con le analisi e i risultati della ricerca dell'Ufficio Studi di Intermonte SIM) possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso e possono essere discordanti da opinioni espresse in passato ed in futuro sulla base di ipotesi, ricerche ed informazioni che possono modificarsi anche in brevissimi lassi temporali. Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di Intermonte SIM. Accettando il presente documento, siete vincolati ad osservare le limitazioni sopra indicate. Per maggiori informazioni in tema MAD e MAR nonché in materia di conflitti di interesse, si rimanda al sito internet www.intermonte.it – sezione AVVERTENZE LEGALI.