

The Week in Charts

I grafici più interessanti
della settimana

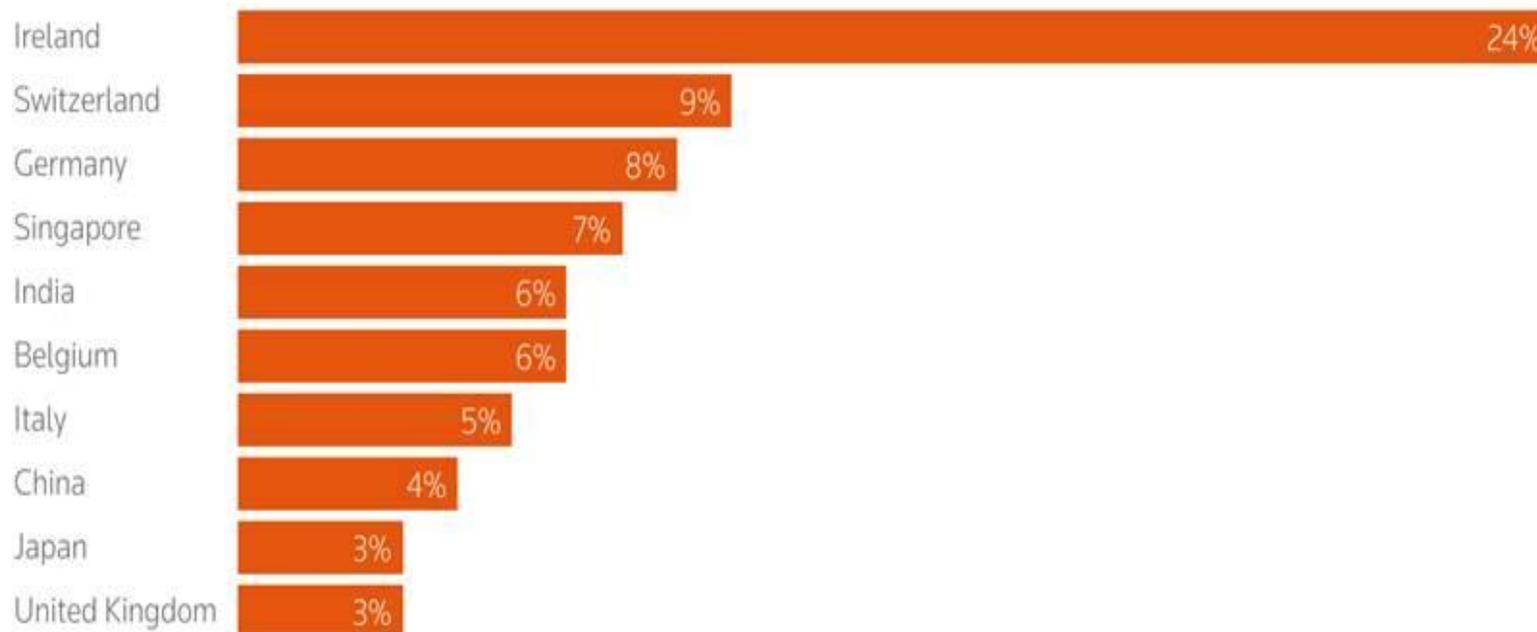
riassunti per te

[Preview report completo](#)



Arrivano i dazi sul settore farmaceutico

Top ten countries for pharma imports (share%)



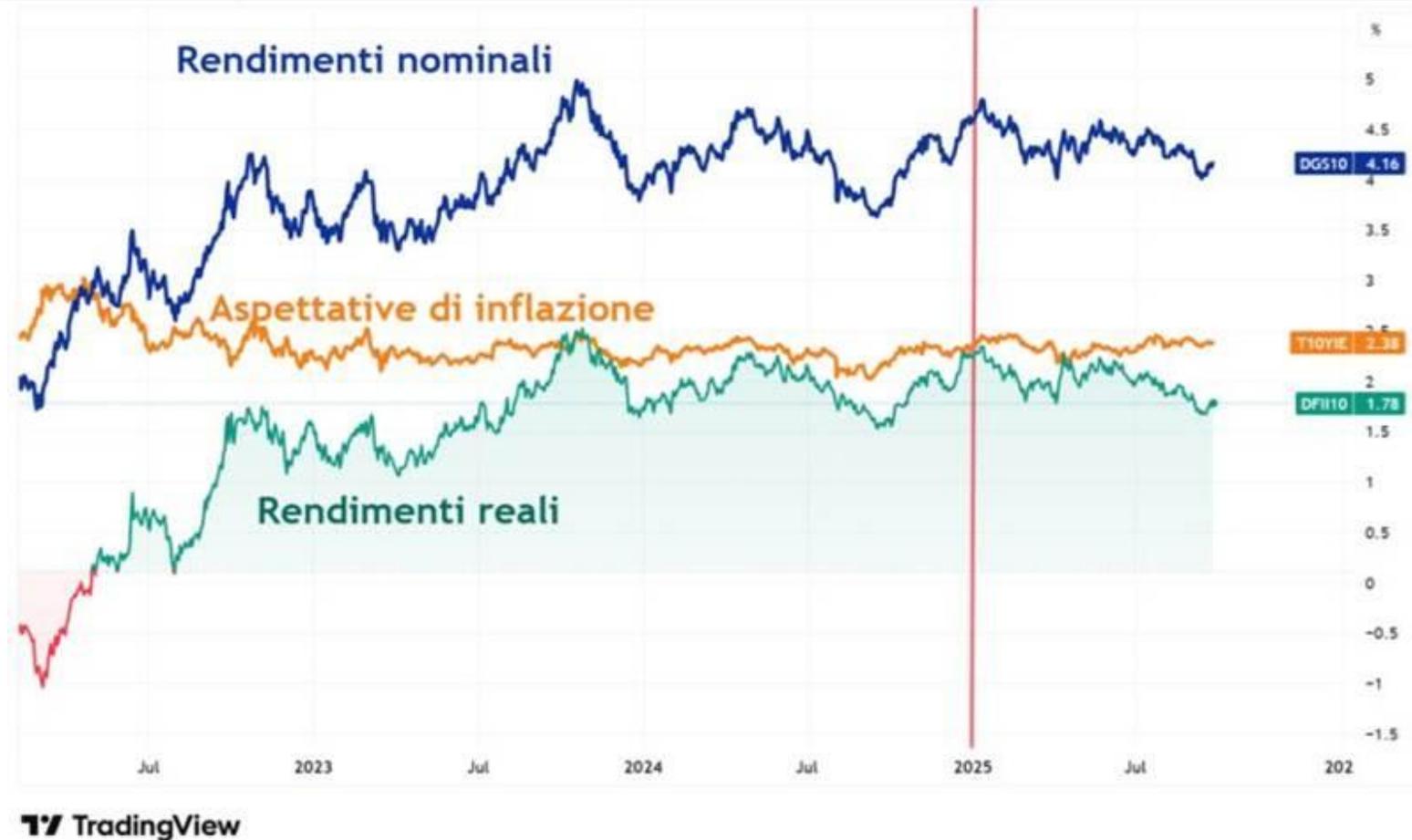
Source: UN Comtrade | Reuters, Sep. 26, 2025 | Vineet Scahdev

Spaccato delle importazioni di prodotti farmaceutici negli USA, evidenziando i primi 10 Paesi con la percentuale di esportazioni maggiore

Fonte: Reuters

Nuova ondata di dazi da parte di Trump a partire dal 1° ottobre, con aliquote del 100% su “qualunque prodotto farmaceutico di marca o brevettato”. Saranno esentati i prodotti realizzati negli Stati Uniti o quelli i cui impianti sono attualmente in costruzione. Verranno colpiti anche i camion (+25%) e i mobili da cucina e bagno (+50%). I dazi sul settore farmaceutico sono stati a lungo discussi; l’aliquota è stata infine imposta con l’obiettivo di riportare la catena produttiva negli Stati Uniti. Le possibili ripercussioni potrebbero essere molto rilevanti e influenzare l’intera filiera.

Il terzo mandato della FED



Serie storica da giugno 2023 a settembre 2025 dei tassi nominali (in blu) e reali (in verde) decennali Treasury, e aspettative di inflazione in arancione

Fonte: Tradingview

Dopo la batteria di deboli dati macro delle scorse settimane, l'economia USA ha mostrato un altro volto: revisione forte al rialzo del PIL del 2Q (da +3,3% a +3,8%), richieste di disoccupazione in calo, e inflazione core PCE in discesa, ma meno delle attese. L'amministrazione Trump sembra comunque determinata a imporre una discesa dei tassi indipendentemente dalla forza dell'economia e dalle pressioni inflattive. Da inizio anno i tassi dei Treasuries a 10 anni hanno visto un netto ribasso, ma non a causa di una discesa delle aspettative di inflazione quanto piuttosto per la rilevanza assunta dal cosiddetto "terzo mandato", la volontà di contenere ad ogni costo il livello dei tassi a lungo termine.

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.