

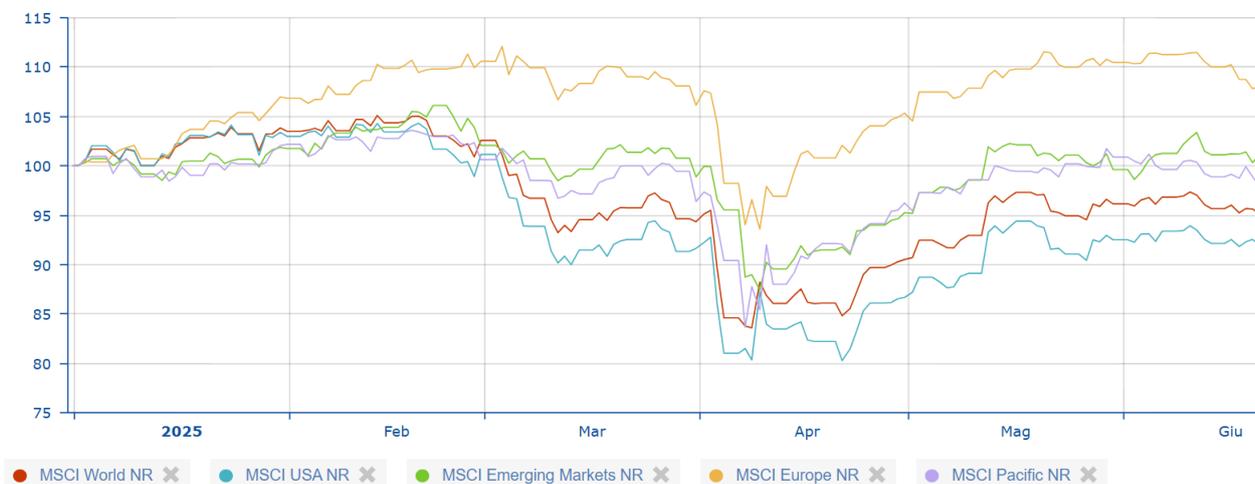
MARKETS UPDATE

giugno 2025



Mercato azionario **Zone geografiche**

Performance dal 01/01/2025 al 20/06/2025



Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
MSCI ACWI Index	-1,5%	-0,4%	-4,2%	-4,3%
MSCI World Index	-1,7%	-0,3%	-4,8%	-4,9%
S&P 500 Index	-1,8%	-0,5%	-8,6%	-7,9%
MSCI Europe Index	-2,9%	-1,2%	9,4%	8,2%
Euro Stoxx 50 Index	-4,0%	-2,3%	9,7%	9,0%
MSCI Emerging Markets Index	0,1%	-0,7%	1,8%	1,0%
MSCI Pacific Index	-1,6%	-1,8%	0,3%	-2,2%

Dati aggiornati al 20/06/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Momento di attesa per i mercati finanziari, tra l'interpretazione di quelli che possono essere gli sviluppi nel conflitto in corso tra Israele e Iran e le decisioni interne americane, tra Federal Reserve e Donald Trump. Dopo la forte volatilità tra marzo ed aprile, la fase di indecisione si rivela ora piuttosto marcata, con la questione tariffe commerciali momentaneamente offuscata dalle tensioni geopolitiche. Ne deriva un andamento mensile non pienamente definito, in termini di andamenti borsistici. S&P500 resta vicino ai 6.000 punti, senza movimenti al ribasso troppo marcati. L'Europa perde quota (-4,0%), restando comunque in testa da inizio anno. Recuperano i mercati emergenti (+0,1%), favoriti da alcuni movimenti settoriali.



Mercato azionario Paesi

Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
MSCI Italy Index	-3,4%	2,7%	19,9%	18,4%
MSCI France Index	-3,8%	-3,5%	7,4%	5,9%
MSCI Germany Index	-3,3%	1,4%	16,8%	16,7%
MSCI Switzerland Index	-4,3%	-4,4%	6,4%	5,4%
MSCI United Kingdom Index	-1,4%	-0,8%	7,2%	5,7%
MSCI USA Index	-1,5%	-0,2%	-8,5%	-8,1%
MSCI Canada Index	0,9%	4,5%	2,9%	2,0%
MSCI India Index	-1,2%	2,3%	-7,3%	-7,1%
MSCI China Index	-3,2%	-10,2%	4,6%	3,6%
MSCI Japan Index	-2,3%	-4,2%	-0,3%	-3,6%

Dati aggiornati al 20/06/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Nonostante gli avvenimenti delle ultime ore: Stati Uniti che attaccano i siti nucleari iraniani; l'Iran che convoca d'urgenza il parlamento per votare la chiusura dello Stretto di Hormuz; la Russia che minaccia la fornitura di armi nucleari all'Iran, solo per citarne alcuni, i mercati sembrano restare a guardare, con reazioni composte e senza bruschi stravolgimenti. A conferma della pragmaticità dei mercati. Resta da chiedersi quali driver possono essere in grado di direzionare i mercati?

L'intervento americano può essere letto come una mossa isolata, che non vuole trascinare l'America in una nuova guerra, ma che vuole avvicinare la fine di questo "rapido" conflitto. Da qui i mercati potrebbero essere consapevoli che la mossa americana potrebbe fungere da acceleratore per sedersi al tavolo dei negoziati.

La calma potrebbe essere però apparente perché all'analisi bisogna aggiungere l'altro lato della medaglia, il silenzio di Khamenei, il quale potrebbe rispondere. Il rischio dunque è reale, ma ancora piuttosto latente.



Mercato azionario Settori

Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
MSCI World Consumer Discretionary Index	-4,7%	-0,2%	-14,3%	-13,7%
MSCI World Consumer Staples Index	-3,7%	-1,2%	-2,1%	-1,8%
MSCI World Energy Index	4,9%	-6,4%	0,8%	-2,3%
MSCI World Financials Index	-2,9%	-0,8%	1,9%	1,0%
MSCI World Health Care Index	-3,1%	-12,4%	-9,9%	-10,7%
MSCI World Industrials Index	-2,7%	0,8%	1,9%	1,8%
MSCI World Information Tech Index	0,5%	5,9%	-8,4%	-7,6%
MSCI World Materials Index	-3,1%	-5,4%	-2,9%	-3,1%
MSCI World Real Estate Index	3,1%	2,9%	4,7%	6,3%
MSCI World Telecom Index	0,5%	3,5%	-4,0%	-3,6%
MSCI World Utilities Index	-2,9%	0,9%	3,7%	2,8%

Dati aggiornati al 20/06/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Anche a livello settoriale è venuta a mancare la precisa direzionalità vista dopo gli shift settoriali dei primi mesi del 2025, con un andamento caratterizzato da un'alta dispersione. Torna a perdere terreno il settore dei consumi discrezionali (-4,7%), confermandosi il settore maggiormente volatile (il peggiore da inizio anno (-13,7%). Male anche i finanziari (-2,9%). Tra i difensivi giù l'health care (-3,1%) e i consumi di base (-3,7%). Segnali positivi di recupero arrivano dal settore tecnologico (+0,5%) e dal settore delle telecomunicazioni (+0,5%) entrambi positivi durante l'ultimo mese.

Il rialzo del prezzo del petrolio, dopo la decisione OPEC di aumentare la produzione e in attesa di reazioni derivanti dagli scenari geopolitici ha per ora portato ad una spinta per il settore energetico (+4,9%). Continua il recupero del settore immobiliare (3,1%), il migliore da inizio anno (+6,3%). Poco mossi o deboli gli altri comparti a conferma di una non chiara direzionalità delle dinamiche settoriali.

Mercato azionario Stili

Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
MSCI World Small Cap Index	-1,1%	-0,7%	-5,7%	-6,2%
MSCI World Value Index	-1,9%	-3,7%	-2,2%	-3,0%
MSCI World Growth Index	-1,5%	3,0%	-7,2%	-6,7%
MSCI USA Small Cap Index	-2,2%	-2,9%	-12,8%	-12,8%
MSCI USA Value Index	-2,0%	-5,1%	-6,8%	-7,0%
MSCI USA Growth Index	-1,2%	4,6%	-10,1%	-9,1%
MSCI Europe Small Cap Index	-1,2%	3,8%	10,7%	9,4%
MSCI Europe Value Index	-2,4%	0,4%	15,7%	14,0%
MSCI Europe Growth Index	-3,4%	-2,8%	3,2%	2,5%

Dati aggiornati al 20/06/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Il contesto favorevole di fine 2024 per le small cap, dettato dal ciclo economico in atto, che ha sostenuto le aziende a piccola capitalizzazione durante i primi mesi del 2025, dopo alcuni segnali di recupero, soprattutto in Europa è venuto a mancare: MSCI World small cap (-1,1%), MSCI USA small cap (-2,2%) e MSCI Europe small cap (-1,2%).

A livello fattoriale, nell'ultimo mese abbiamo assistito ad un recupero del comparto growth. Si può notare infatti, come i titoli caratterizzati da crescita e redditività abbiano registrato perdite minori rispetto agli stili di investimento value, Europa esclusa. Il tutto avvenuto nonostante il diffondersi di incertezze sui dati di inflazione e crescita economica, soprattutto americana, che dovrebbero costruire terreno sfavorevole per le aziende ad alto potenziale di crescita. Gli indici growth: MSCI World growth (-1,5%) e MSCI USA growth (-1,2%) hanno ottenuto risultati migliori rispetto agli indici value: MSCI World value (-1,9%) e MSCI USA value (-2,0%). Risultati sempre negativi, ma opposti per il mercato europeo con MSCI Europe Value (-2,4%) e MSCI Europe Growth (-3,4%).



Mercato obbligazionario **Zone Geografiche**

Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
ICE BofA Euro Broad Market Index	0,6%	2,1%	0,6%	1,0%
ICE BofA Euro Government Index	0,6%	2,3%	0,2%	0,7%
ICE BofA Euro Corporate Index	0,6%	1,8%	1,6%	1,8%
ICE BofA Euro High Yield Index	0,7%	1,6%	2,7%	2,6%
ICE BofA Euro Inflation-Linked Gov Index	0,9%	2,2%	1,1%	1,5%
ICE BofA Global Broad Market Index	-0,7%	-3,1%	-4,6%	-4,7%
ICE BofA Global Government Index	-0,8%	-3,0%	-4,6%	-4,7%
ICE BofA Global Corporate Index	-0,4%	-3,1%	-4,4%	-4,7%
ICE BofA Global High Yield Index	-0,8%	-3,1%	-4,6%	-5,1%
ICE BofA Global Inflation-Linked Gov Index	0,1%	-2,8%	-3,9%	-4,0%
ICE BofA US Broad Market Index	1,1%	0,2%	2,9%	2,9%
ICE BofA US Government Index	1,0%	0,1%	2,8%	2,9%
ICE BofA US Corporate Index	-0,8%	-5,3%	-7,0%	-7,3%
ICE BofA US High Yield Index	-1,2%	-4,1%	-6,4%	-7,0%
ICE BofA US Inflation-Linked Treasury Index	-1,4%	-5,4%	-6,1%	-6,6%

Dati aggiornati al 20/06/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

La mancanza di direzionalità vista sul mercato azionario non è altro che il riflesso dell'andamento dei rendimenti governativi, specie quelli americani. Se durante larga parte dell'anno l'obbligazionario era riuscito a dare rifugio alla volatilità dell'azionario, durante l'ultimo mese queste dinamiche sono mutate. L'ultima settimana è stata focalizzata sulla riunione della Fed, che ha ribadito lo stand by al ritocco dei tassi, mantenendo un profilo neutro, forse un po' sgradito a Trump. Le stime del PIL per il 2025 e il 2026 ipotizzano un rallentamento, rispetto alla crescita degli anni precedenti e le stime sulla disoccupazione sono state invece riviste a rialzo, con un'inflazione prevista al 3% durante l'anno. Il decennale americano continua a navigare intorno al 4,40%. Poco mossi i rendimenti dell'area euro.





Per maggiori informazioni:

[quantalys.it](https://www.quantalys.it)

