

Giugno 2026

Cherry Bank Market View

DIVERGENZE:
DOVE TROVARLE,
COME APPROFITTARNE



L'overview del mese

Divergenze: dove trovarle, come approfittarne



Francesco Menini
Head of Investment
Consulting

Sono tempi di forti divergenze. In uno scenario di stagflazione come quello attuale, lo strabismo di mercato appare evidente: crescita economica in rallentamento, soprattutto sul fronte dei consumi, e prezzi ancora in aumento. Obbligazioni e azioni sembrano guardare a mondi diversi: le prime scontano tassi in salita, le seconde vivono "il migliore dei mondi possibili", tra volatilità in calo e utili sostenuti specialmente dalla narrativa del superciclo dell'AI. A complicare il quadro, le tensioni geopolitiche e commerciali stanno ridisegnando gli equilibri globali, dai dazi ai deficit.

Da queste fratture nascono tre idee su cui lavorare:

- La protezione costa poco. Con la volatilità bassa e la leva finanziaria ai massimi storici, assicurare i portafogli contro gli eventi avversi, oltre che necessario, diventa particolarmente conveniente.
- I tassi tornano volatili. Quando il decennale USA si avvicina a livelli di guardia (4,5%-5%), i governativi a lunga scadenza tornano interessanti.
- Le divergenze creano opportunità. Dove altri vedono disordine, si aprono occasioni di arbitraggio: un modo, per chi sa coglierle, di costruire extra rendimento a basso rischio.

In un mercato così frammentato, la gestione del rischio non è una postura difensiva: è il punto di partenza per trasformare le divergenze in valore.

I. Margin Debt: leva alta, reddito basso

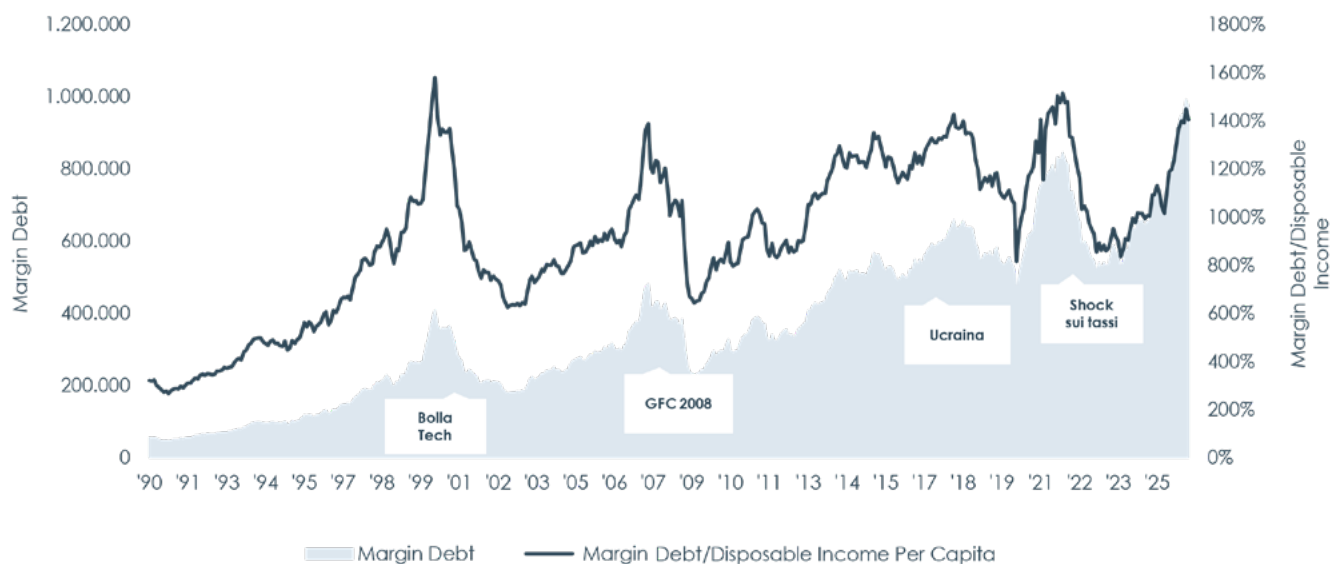
L'uso della leva a supporto dei mercati ha toccato nuovi massimi

Il mercato è più vulnerabile a eventi di coda

L'indebitamento dei risparmiatori per investire in azioni (Margin Debt) ha toccato i massimi storici. L'indice di indebitamento individuale sale, soprattutto se misurato su un reddito disponibile che invece sta subendo un indebolimento. Storicamente, questo induce fragilità e rende il mercato più vulnerabile a eventi imprevisti. Sarà una nuova guerra o un dato economico di rallentamento? Difficile prevederlo. Di certo, un eventuale processo di vendita rischia di essere più volatile e profondo. Per questo, da inizio giugno 2026, il contesto invita a un approccio meno aggressivo: smussare gli investimenti tematici e iniziare a "coprirsi".

Focus On: Strumenti a volatilità controllata

Leva ai massimi, Income ai minimi
(Bloomberg, FINRA)



II. Incertezza politica, tranquillità finanziaria

La divergenza tra Main Street e Wall Street è ai massimi: chi sbaglia?

Assicurarsi contro l'imprevisto costa poco

Il grafico evidenzia una divergenza storica: l'indice di incertezza sulla politica economica USA ha raggiunto nel 2025-2026 i massimi assoluti degli ultimi venticinque anni, mentre il VIX (la volatilità di mercato) si mantiene su livelli contenuti. La dicotomia tra i due indicatori segnala che i mercati finanziari sono assai compiacenti nel breve periodo, ma ignorano i rischi di lungo periodo. La volatilità, quindi, si può comprare a prezzi "scontati" rispetto a un'incertezza geoeconomica che resta elevata.

Focus On: Protezione del capitale

Volatilità contenuta, Incertezza ai massimi (Bloomberg)



III. Inflazione in ripresa, crescita in stallo

Le obbligazioni prezzano l'inflazione sopra alla media nonostante consumi deboli

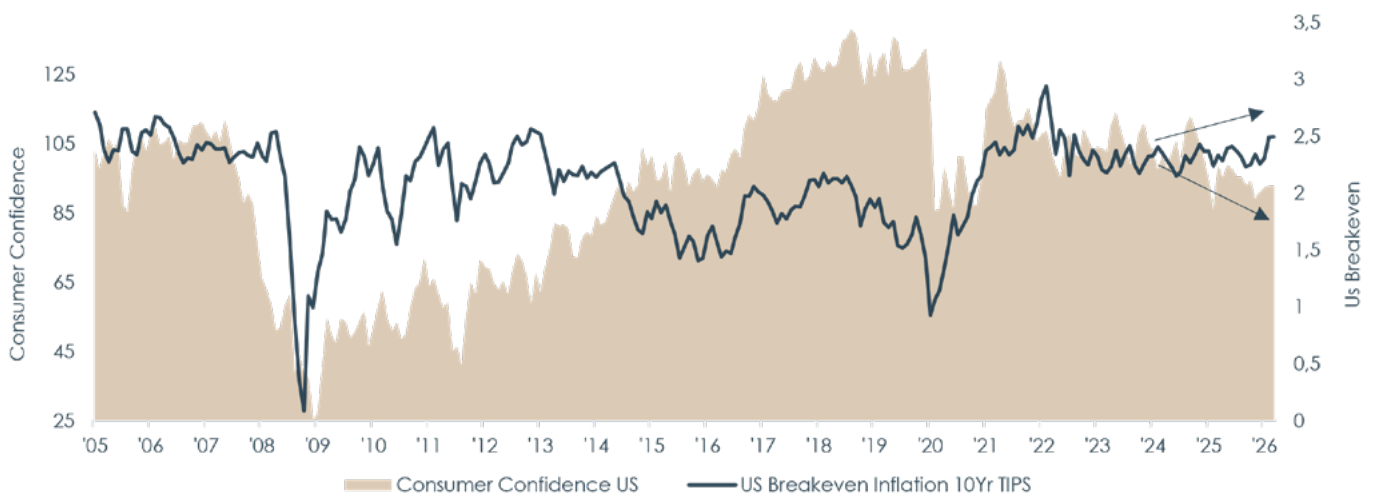
Dentro alla stagflazione

In uno scenario complesso, di stagflazione, crescita e inflazione possono divergere: la prima rallenta, la seconda sale. Le aspettative di inflazione stanno pertanto facendo salire i tassi a lunga scadenza, ignorando per ora il rallentamento dei consumi. Se i segnali sui prezzi al consumo dovessero rientrare — complice anche il calo del petrolio — la curva a lungo termine potrebbe tornare attrattiva.

Focus On: Obbligazioni a lunga scadenza

Breakeven ai massimi, consumi in discesa

(Bloomberg, GaveKal)



IV. Dividendi in calo, tassi in rialzo

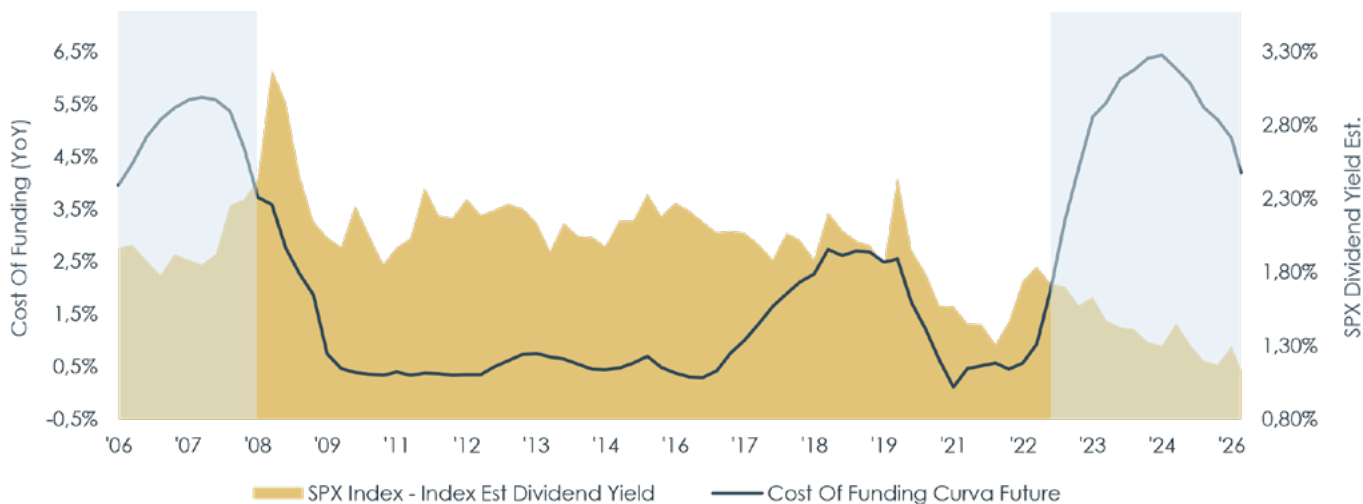
Arbitraggi da “stagflazione”

Dall'incertezza alla costruzione di extra rendimento

In un contesto di aspettative di rallentamento ma inflazione in ripresa, si aprono opportunità di arbitraggio: ossia, senza rischio di mercato, si può estrarre un rendimento certo a scadenza. Il contesto attuale, anomalo, fa sì che vendendo Future sull'indice S&P 500 a termine e comprando le azioni che lo compongono si possa creare extra-rendimento. Questo perché il costo del finanziamento a breve sta salendo, mentre i dividendi attesi scendono. Per chi ha gli strumenti per coglierla, è una via intelligente per approfittare dell'incertezza geoeconomica e costruire rendimento a basso rischio.

Focus On: Approfittare delle divergenze per estrarre rendimento

Come si crea l'arbitraggio (Bloomberg, Soc.Gen)



V. Tariffe alte, deficit in riduzione

Trump - Xi Jinping: il mercato è deluso ma i numeri dicono altro

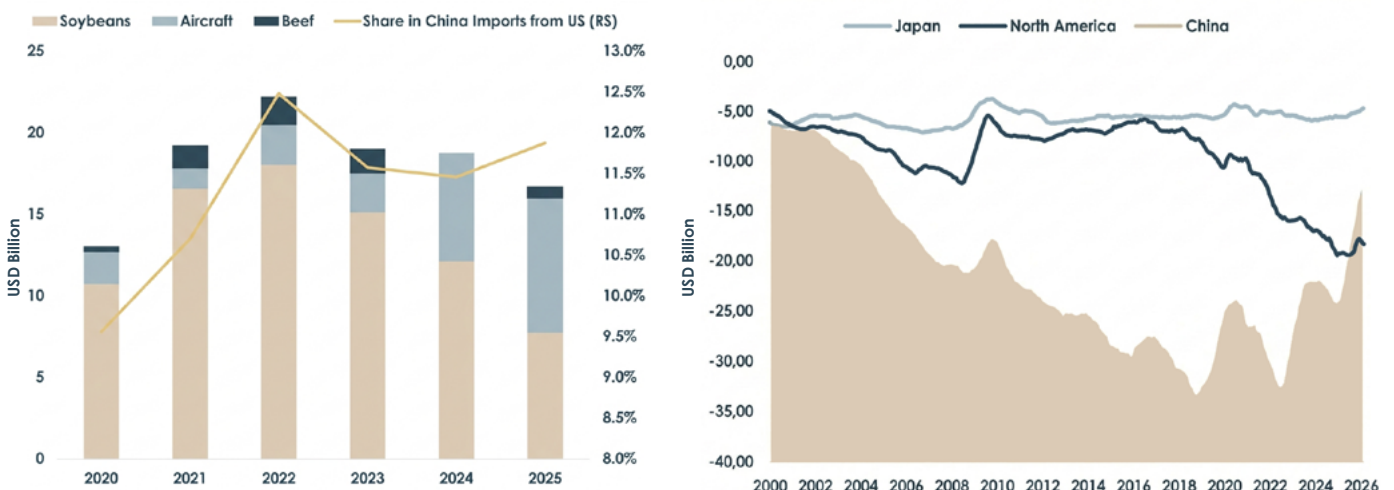
Boeing, soia e carne = minor deficit in USA verso la Cina

Mentre lo spazio di negoziazione tecnologica tra le due potenze si restringe, potrebbero rafforzarsi altri accordi. Le “tre B” — Bean, Beef, Boeing* — valgono circa il 12% delle esportazioni USA verso la Cina, e Trump, da “Dealmaker”, le sta spingendo: una mossa a favore del parziale rientro del deficit americano verso il gigante asiatico. Nonostante l’apparente “guerra fredda”, quindi, le negoziazioni bilaterali sembrano dare i loro frutti. A farne le spese è l’Europa, la cui filiera resta esposta al dumping cinese. Una dinamica che lascia l’euro relativamente forte rispetto alle valute delle economie in avanzo.

Focus On: Diversificare dall'euro

*Soia, carne bovina e aerei Boeing

Le importazioni cinesi delle “tre B” dagli USA stanno riequilibrando il disavanzo americano (Bloomberg)



Persone, competenze, contatti

Firma editoriale e team

Laureato all'Università Bocconi, Francesco Menini ha maturato oltre vent'anni di esperienza nel settore finanziario presso primarie istituzioni bancarie, con particolare focus sull'Investment Advisory.

In Cherry Bank guida l'unità Investment Consulting, attiva nella costruzione di soluzioni d'investimento personalizzate nell'ambito del Private e Wealth Management.

Cherry Bank

Cherry Bank è il Partner finanziario delle imprese, degli imprenditori e delle famiglie imprenditoriali italiane. Attraverso le business unit Wealth Management e Corporate & Investment Banking supporta i clienti nei momenti chiave della loro storia, adottando un approccio imprenditoriale alla finanza. Le molteplici competenze interne disegnano un modello di servizio integrato, in cui si distinguono un'offerta bancaria digitale e tradizionale, opportunità di investimento per gli imprenditori e soluzioni creditizie che accompagnano le imprese lungo il loro intero ciclo di vita economica.

Wealth Management

"Interest aligned" è il principio che guida la Business Unit Wealth Management nello studio di soluzioni di investimento trasparenti, personalizzate e votate alla creazione di valore condiviso, in nome di un patto in cui gli interessi di Banca e cliente sono pienamente allineati.

Per informazioni e contatti: [cherrybank.it](https://www.cherrybank.it)

Questo documento è stato predisposto da Cherry Bank a scopo meramente informativo e di marketing. Le informazioni in esso contenute sono da intendersi come informazioni generiche che non costituiscono in alcun modo né ricerca in materia di investimenti, né attività di consulenza personalizzata, né un'offerta o una sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari o ogni altra forma di investimento. Tali informazioni sono destinate al pubblico indistinto e, di conseguenza, non sono basate sulle specifiche caratteristiche o esigenze di investimento di ciascun destinatario. Le informazioni riportate nel documento sono fornite in buona fede sulla base dei dati disponibili ottenuti da fonti considerate affidabili e sono aggiornate alla data di pubblicazione. Esse, pertanto, possono essere soggette a modifica dopo la pubblicazione anche senza preavviso. Alcuni dati possono riferirsi al passato (ovvero, fare riferimento a simulazioni di risultati passati); eventuali risultati passati possono non costituire un indicatore affidabile dei risultati futuri. Questo documento non può essere riprodotto e copie di questo documento non possono essere distribuite senza la preventiva autorizzazione di Cherry Bank.



cherrybank.it