

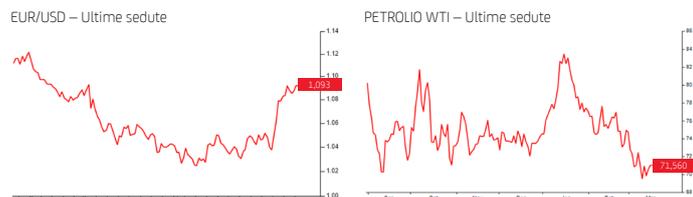
# Morning Meeting

18/03/2025 - Ore 9:00

## IN PRIMO PIANO - AGENDA

Una giornata quasi completamente scarica di dati economici precede il walzer delle Banche centrali che avrà inizio domani con la Bank of Japan e, soprattutto, la Federal Reserve. Il primo dato di rilievo arriverà solo a metà mattina, alle ore 11:00, con il rilascio dell'indice Zew tedesco per il mese di marzo. Da qualche tempo la Germania dà segnali di timido miglioramento e, nel caso di oggi, dovrebbe scontare l'effetto positivo dell'accordo per gli investimenti a debito su infrastrutture e difesa. Infatti, il sottoindice sulle condizioni economiche dovrebbe uscire a -80,5 da -88,5 mentre quello sul sentiment economico è atteso a 48,1 da 26. Sempre alle 11:00 viene pubblicato il dato sulla bilancia commerciale europea a gennaio, con un surplus stimato in contrazione a 14 miliardi di euro da 15,5, dato che non sconta ancora gli effetti dei dazi dell'amministrazione Trump. Nel pomeriggio, dagli USA, alle ore 13:30 in uscita i permessi di costruzione di febbraio, attesi a 1,450 milioni da 1,473 e l'apertura di nuovi cantieri residenziali stimata a 1,380 milioni da 1,366. Alle 14:15, il dato sulla produzione industriale di febbraio dovrebbe uscire in aumento dello 0,2% m/m da +0,5% mentre la produzione manifatturiera dovrebbe aver segnato un incremento a +0,3% m/m da -0,1%.

## VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,093	0,963	0,841	163,63	3,025,70	34,615	68,050	71,560

In attesa della riunione della Fed il dollaro USA rimane sui minimi degli ultimi cinque mesi contro l'euro, che potrebbe beneficiare oggi dell'approvazione del piano di spesa tedesco. Tuttavia, le rinnovate tensioni in Medio Oriente, con i bombardamenti di Israele nella Striscia di Gaza, potrebbero sostenere il biglietto verde così come hanno fatto con il petrolio.

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Oggi il Bundestag dovrebbe approvare il piano di spesa su infrastrutture e difesa da 500 mld di euro. Rimane alta la pressione sui rendimenti obbligazionari europei con lo spread Btp-Bund ancora sotto 100.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	116,86	127,75	122,18	110,64	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,478%	2,422%	2,989%	3,926%	4,600%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	109,60	59,80	67,00		

## MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	39.160,00	0,32%	14,17%
EUROSTOXX50	5.466,00	0,50%	11,99%
DAX	23.287,00	0,67%	16,13%
CAC40	8.109,00	0,40%	9,81%
IBEX35	13.181,00	0,36%	13,76%
FTSE100	8.711,50	0,29%	6,49%

Avvio al rialzo per i mercati azionari europei, che prendono fiato dopo la recente corsa, in una giornata che sarà di attesa sia per la riunione Fed di domani, che per il colloquio telefonico previsto nel pomeriggio tra Donald Trump e Vladimir Putin. Sul FTSE Mib, in vetta Iveco con la sua divisione difesa che interessa a diversi attori europei.

## CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	37.845,42	1,20%	-5,14%
HONG KONG	24.693,00	2,27%	23,10%
SHANGHAI COMPOSITE	3.429,76	0,11%	2,33%
NIFTY 50 INDIA	22.956,00	1,65%	-4,12%
ASX 200 SIDNEY	7.866,00	0,08%	-3,46%

Le Borse asiatiche portano a termine una seduta dai toni rialzisti. A spingere le quotazioni diversi fattori, come la presentazione di nuovi modelli di AI da parte di Baidu in Cina che ha spinto la tecnologia in particolare a Hong Kong, e l'aumento delle quote controllate da Berkshire Hathaway nelle cinque maggiori trading company giapponesi.

## CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	41.841,63	0,85%	-1,65%
S&P 500	5.675,12	0,64%	-3,51%
NASDAQ COMPOSITE	17.808,66	0,31%	-7,78%

Wall Street ha terminato le quotazioni al rialzo nella prima seduta della settimana ma con il Nasdaq Composite che è rimasto leggermente attardato. Su quest'ultimo ha pesato il rilascio di nuovi modelli di AI in Cina, che mantengono in tensione le Big tech che tanto hanno investito nella nuova tecnologia. Debole anche il fronte macro, con le vendite al dettaglio che hanno rimbalzato dello 0,2%, meno delle attese degli analisti, e il segretario al Tesoro, Scott Bessent, che ha raffreddato le attese della Fed, definendo "salutari" le ultime correzioni del mercato.

## DISCLAIMER

La presente pubblicazione è redatta da ELP SA (l'Editore), con sede legale in Corso San Gottardo 8/A, 6830 Chiasso, Svizzera, per conto di UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, è indirizzata ad un pubblico indistinto e viene fornita a titolo meramente informativo - promozionale. Essa non costituisce né da parte dell'Editore, né da parte dell'emittente/emittenti ivi eventualmente citati, né offerta, né raccomandazione, né consulenza in materia di investimenti per l'acquisto, la vendita o la tenuta degli strumenti finanziari ivi menzionati, né è da intendersi, nemmeno in parte, come presupposto di o in connessione a un qualsiasi contratto o impegno di qualsivoglia tipo. Le informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerate attendibili, ma UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano non è in grado di assicurarne l'esattezza, non avendo partecipato alla relativa selezione e revisione. Tutte le informazioni riportate sono date in buona fede sulla base dei dati disponibili, ma sono suscettibili di variazioni anche senza preavviso in qualsiasi momento dopo la pubblicazione. Qualsiasi informazione contenuta nella Pubblicazione relativa a rendimenti passati, proiezioni, previsioni, stime o dichiarazioni di prospettive future, così come qualsiasi valutazione o altra informazione dai medesimi ricavata è a scopo esclusivamente illustrativo e non è da considerarsi indicatore affidabile di andamenti futuri. L'Editore, UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano e gli emittenti degli strumenti finanziari cui fa eventualmente riferimento la Pubblicazione, così come il relativo personale, non rilasciano alcuna dichiarazione e garanzia, né assumono alcuna responsabilità in merito alla raggiungibilità o ragionevolezza di qualsiasi previsione ivi contenuta.

Si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa le proprie esigenze. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa. Prima di ogni investimento si raccomanda pertanto agli Investitori di informarsi presso il proprio intermediario sulla natura e sul rischio che esso comporta e di prendere visione del prospetto di base, dei successivi supplementi al prospetto di base e del documento contenente le informazioni chiave (Key Information Document - KID) degli strumenti finanziari disponibile presso il sito web dell'emittente.

UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano e le altre società del Gruppo UniCredit possono detenere ed intermediare titoli delle società menzionate, agire nella loro qualità di market maker rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nel documento, agire in qualità di consulenti o di finanziatori di uno qualsiasi tra gli emittenti di tali strumenti e, più in generale, possono avere uno specifico interesse riguardo agli emittenti, agli strumenti finanziari o alle operazioni oggetto della pubblicazione od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi. Le informazioni di natura borsistica sui titoli non implicano nel modo più assoluto un giudizio sulla società oggetto della pubblicazione. Notizie, dati e grafici riprodotti nella presente pubblicazione sono stati selezionati e inseriti dall'Editore, senza alcun coinvolgimento di UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano. La Pubblicazione viene distribuita da UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano tramite sistemi di trasmissione elettronica; gli investitori devono pertanto ricordare che i documenti trasmessi tramite tali canali possono essere alterati, modificati durante il processo di trasmissione elettronica e che conseguentemente né UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, né ELP SA e il relativo personale si assumono alcuna responsabilità per qualsiasi differenza venisse riscontrata fra il documento trasmesso in formato elettronico e la versione originale. UniCredit Bank GmbH, Monaco, è sottoposta alla vigilanza della Banca Centrale Europea, alla vigilanza della German Financial Supervisory Authority (BaFin). UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano è soggetto vigilato da Banca d'Italia, dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) e dalla Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Dati e grafici fonte ELP SA (l'Editore).

ISSN 2813-5326

## IMPRINT

UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano – Client Solutions

Piazza Gae Aulenti, 4 – Torre C – 20154 Milano

N. Verde: 800-011122 – [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it) – [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)