

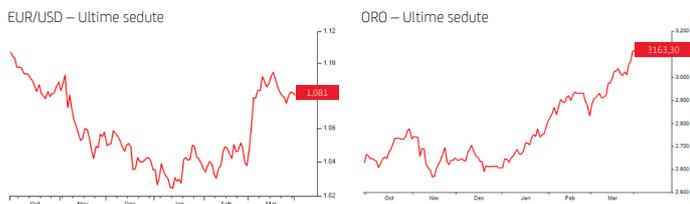
Morning Meeting

01/04/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I dati economici sono tornati a inabissarsi nel mare agitato dei dazi di Trump. Gli investitori non hanno prestato troppa attenzione alla macroeconomia nell'attesa del nuovo round di tariffe "indiscriminate" che verrà annunciato domani. Oggi l'agenda delle comunicazioni economiche presenta alcuni spunti interessanti, chissà quanta attenzione gli riserverà il mercato. Nel corso della notte europea dal Giappone è arrivata la rilevazione sulla disoccupazione in febbraio, al 2,4% dal 2,5% precedente e delle attese, mentre l'indice Tankan dei grandi produttori manifatturieri si è attestato a quota 12, in linea con le previsioni ma in frenata da 14 punti. La Reserve Bank of Australia ha invece confermato i tassi di interesse al 4,10%. Alle 9:45 l'Italia comunicherà il Pmi manifatturiero di marzo, atteso a 47,9 da 47,4. Seguirà alle 9:50 la rilevazione francese a 48,9 da 45,8, quella tedesca alle 9:55 a 48,4 da 46,5 e quella europea, alle 10:00, a 44,6 da 46,9. Per l'eurozona il dato più importante arriverà alle 11:00 con il preliminare dell'inflazione in marzo, atteso a +2,2% a/a in rallentamento da +2,3%. Sempre alle 11:00 il tasso di disoccupazione dovrebbe confermarsi al 6,2%. Alle 15:45 l'ism manifatturiero USA è atteso a 49,5 da 50,3, al di sotto della soglia che separa la contrazione dall'espansione.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,081	0,955	0,836	161,97	3.163,30	34,790	71,700	74,960

Il mercato valutario non ha mostrato movimenti degni di nota in una seduta vissuta in attesa di sapere quali saranno le nuove tariffe imposte da Donald Trump e verso chi. Intanto gli analisti tornano a rispolverare i tagli dei tassi di interesse, sia in eurozona che negli USA, ritenendo che la crescita sarà più preoccupante dell'inflazione nel prossimo futuro. Nuovo record per l'oro con la Cina che si esercita davanti a Taiwan.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

L'aumento del rischio percepito sui mercati ha portato a un rialzo dei rendimenti del Treasury mentre in Europa si è ampliato lo spread tra il Btp e il Bund, in direzione dei 115 punti.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	117,82	129,03	122,92	111,58	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,328%	2,249%	2,846%	3,829%	4,559%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	111,70	65,90	71,30		

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	37.500,00	0,44%	9,33%
EUROSTOXX50	5.210,00	0,40%	6,74%
DAX	22.484,00	0,48%	12,13%
CAC40	7.831,00	0,35%	6,05%
IBEX35	13.157,00	0,28%	13,55%
FTSE100	8.634,50	0,49%	5,55%

Avvio di contrattazioni in ordine sparso per le Borse europee, indecise dopo il saliscendi di Wall Street e l'attesa per i dazi USA, dopo la chiusura in forte ribasso di marzo. Sul FTSE Mib al rialzo Ferrari dopo gli upgrade degli analisti di Barclays e Banca Akros, ed STM. Rimbalza Prysmian. In coda le utility ma con ribassi contenuti.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	35.624,48	0,02%	-10,70%
HONG KONG	23.238,35	0,51%	15,84%
SHANGHAI COMPOSITE	3.349,57	0,41%	-0,07%
NIFTY 50 INDIA	23386,00	-1,04%	-2,50%
ASX 200 SIDNEY	7.981,00	0,10%	-2,05%

Le Borse asiatiche hanno reagito nel corso della notte, seguendo la reazione di Wall Street nella parte finale della giornata. Un rimbalzo tecnico in uno scenario che non ha presentato notizie in grado di giustificare dal punto di vista macro. Tranne in Cina dove l'indice Caixin manifatturiero ha sorpreso attestandosi in marzo a 51,2 da 50,6.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	42.001,76	1,00%	-1,28%
S&P 500	5.611,85	0,55%	-4,59%
NASDAQ COMPOSITE	17.299,29	-0,14%	-10,42%

Un mese negativo, quello di marzo, si è concluso con una seduta volatile per gli indici azionari statunitensi. S&P500 e Nasdaq si sono portati sui minimi di oltre sei mesi nella seduta di esordio settimanale prima di reagire e chiudere addirittura al rialzo. Tra i titoli più movimentati nella sessione di ieri ci sono i tecnologici, che soffrono della perdita di credibilità del tema dell'intelligenza artificiale ma hanno beneficiato della notizia dei nuovi finanziamenti per 40 miliardi di dollari raccolti da OpenAI. I farmaceutici hanno invece subito le dimissioni, si dice forzate, di un funzionario della F&D Administration.

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 – www.investimenti.unicredit.it