

# Morning Meeting

27/03/2025 - Ore 9:00

## IN PRIMO PIANO - AGENDA

Dal 3 aprile entreranno in vigore le nuove tariffe sulle importazioni di auto negli Stati Uniti al 25%. Verranno introdotte inoltre altre tariffe "clementi" sotto data che colpiranno i Paesi con il surplus di bilancio maggiore nei confronti degli USA, mentre si aspettano più avanti i dazi sulle materie prime, in particolare sul rame. La nuova scossa di Trump si è fatta sentire sui mercati finanziari che oggi continueranno a fare i conti. Per quanto concerne l'agenda macroeconomica di giornata, saranno poche le comunicazioni in arrivo dal Vecchio continente. Alle 10:00 l'indice di massa monetaria di febbraio dovrebbe essere cresciuto a 3,8% da 3,6%, i prestiti ai privati dovrebbero essere aumentati dell'1,4% da +1,3% precedente. Alle 11:00 l'Unione europea pubblicherà le sue previsioni economiche. Nel pomeriggio, dagli USA, alle 13:30 la pubblicazione dell'indice Pce spese principali relativo al IV° trimestre 2024. Attesa un'accelerazione a +2,7% da +2,2%. La lettura finale del Pil dell'ultimo quarto dello scorso anno dovrebbe invece attestarsi a +2,3% da +3,1%. Alla stessa ora le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione dovrebbero uscire a 225.000 da 223.000. La giornata si chiuderà con i discorsi, alle 18:40 e alle 19:05, di Isabel Schnabel e Christine Lagarde.

## VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,076	0,952	0,834	161,83	3,039,50	34,245	69,440	72,870

Il cambio EUR/USD è tornato ad affacciarsi sotto 1,08. Il dollaro è stato rafforzato dalle attese per i nuovi dazi USA e ha guadagnato anche contro lo yen. Ha fatto resistenza la valuta britannica con la presentazione di un piano da 14 miliardi di sterline per il consolidamento delle finanze pubbliche. In rafforzamento il petrolio sulla minaccia di dazi USA a chi importa petrolio dal Venezuela.

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Il mercato obbligazionario rimane in fase di stallo, con i rendimenti del Btp sempre in area 3,90% e lo spread con il Bund che oscilla tra 305 e 315 punti.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	117,36	128,42	122,54	110,47	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,365%	2,306%	2,893%	3,862%	4,593%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	110,70	65,70	69,40		

## MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	37.980,00	-1,03%	10,73%
EUROSTOXX50	5.306,00	-0,84%	8,71%
DAX	22.826,00	-1,09%	13,83%
CAC40	7.978,00	-0,86%	8,04%
IBEX35	13.320,00	-0,63%	14,96%
FTSE100	8.656,00	-0,45%	5,81%

Le Borse europee hanno avviato le contrattazioni con i future in territorio negativo sul tema della guerra commerciale. In difficoltà, in particolare, il settore auto. Sul FTSE Mib apre bene Hera dopo i conti diffusi ieri, all'interno di un settore utility che occupa tutte le prime posizioni. In coda, come pronosticabile, Stellantis e Iveco.

## CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	37.799,97	-0,60%	-5,25%
HONG KONG	23.632,43	0,63%	17,81%
SHANGHAI COMPOSITE	3.373,75	0,15%	0,66%
NIFTY 50 INDIA	23.746,00	0,96%	-0,82%
ASX 200 SIDNEY	8.015,00	0,01%	-1,63%

Le Borse asiatiche hanno preso direzioni differenti a seconda dell'esposizione ai settori tech e auto. Tokyo, per esempio, ha subito più delle altre l'annuncio di nuovi dazi sulle auto e la nuova debolezza sui titoli legati all'IA USA mentre Hong Kong sembra immunizzata dalla storia autonoma dello sviluppo dell'IA cinese.

## CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	42.454,79	-0,31%	-0,21%
S&P 500	5.712,20	-1,12%	-2,88%
NASDAQ COMPOSITE	17.899,01	-2,04%	-7,31%

L'annuncio dei dazi sul settore auto di Donald Trump è arrivato nella notte, ma era atteso e ha già influito ieri sulle quotazioni di Wall Street. Si attendono, infatti, le ritorsioni. Anche questo ha contribuito a rovinare il clima della seduta sulla Borsa USA, peraltro già incerto. Tra i titoli più penalizzati quelli del settore tecnologico, con le conferme di investimenti sull'IA che forse sono andati oltre il dovuto. TD Cowen, società di consulenza, ha confermato che Microsoft ha cancellato diverse operazioni di leasing aperte per la costruzione di data center in Europa e negli Stati Uniti.

## 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)