

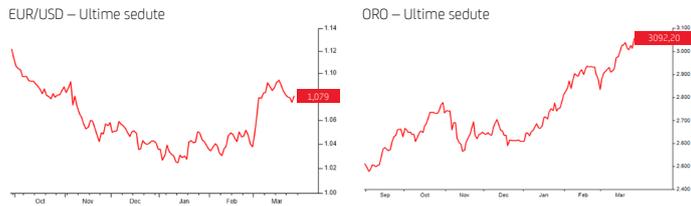
Morning Meeting

28/03/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Una settimana agitata dalla promessa di nuovi dazi sulle importazioni USA si conclude con una giornata fitta di dati macroeconomici. Ha iniziato il Giappone con la rilevazione dei prezzi al consumo di marzo, a +1,1%, in accelerazione da +0,8% di febbraio. Già pubblicato anche l'andamento del Pil britannico nel IV° trimestre 2024, attestatosi a +1,5% su base annua da +0,9% e contro attese a +1,4%. Dalla Germania è arrivato l'indice di fiducia dei consumatori Gfk per il mese di aprile, a -24,5, quasi in linea con la rilevazione di marzo a -24,7 e versus stime a -22,6. Già pubblicata anche l'inflazione francese in marzo, lettura preliminare, risultata in aumento dello 0,2% m/m dopo +0% e attese a +0,3%. Alle 10:00 verranno resi noti gli indici di fiducia di imprese e consumatori italiani e il tasso di disoccupazione in Germania, atteso al 6,2% come in febbraio. Alle 11:00 verranno pubblicati gli indici di fiducia delle imprese e dei consumatori per tutta l'eurozona, insieme alle aspettative di inflazione. Dagli USA, alle 13:30 il Pce core è atteso invariato a 0,3% per il mese di febbraio, le spese personali dovrebbero essere aumentate dello 0,5% dopo il -0,2% di gennaio. Alle 15:00 le previsioni di inflazione a 5 anni dovrebbero segnare un'accelerazione a +3,9% da +3,5%.

VALUTE E COMMODITIES



| EUR-USD | EUR-CHF | EUR-GBP | EUR-JPY | ORO | ARGENTO | WTI | BRENT |
|---------|---------|---------|---------|----------|---------|--------|--------|
| 1,079 | 0,952 | 0,833 | 162,39 | 3,092,20 | 35,415 | 69,610 | 73,030 |

Lo scenario di guerra commerciale favorisce l'oro che sale a toccare nuovi massimi a 3.094 dollari l'oncia, mentre gli analisti di Goldman Sachs ritoccano le loro stime e le posizionano a 3.300 dollari. Sul mercato valutario in recupero l'euro dopo gli ultimi ribassi. Lo yen si rafforza dopo la lettura del dato di inflazione di marzo. In leggera contrazione il petrolio sui timori per l'economia globale.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rimane sostanzialmente stabile il profilo dei rendimenti sui mercati obbligazionari, con il Btp decennale sempre alle porte del 3,9% e lo spread Btp-Bund in area 110 punti.

| | BTP | BUND | OAT | T-BONDS | |
|---------------------|------------|--------|--------|---------|---------|
| BOND FUTURES | 117,67 | 128,80 | 122,83 | 110,69 | |
| | EURIBOR 3m | BTP 2y | BTP 5y | BTP 10y | BTP 30y |
| RENDIMENTI | 2,369% | 2,274% | 2,857% | 3,837% | 4,572% |
| | BTP | BONOS | OAT | | |
| SPREAD VS BUND (bp) | 111,40 | 68,00 | 70,10 | | |

MERCATI AZIONARI EUROPEI



| INDICE | VALORE | VAR % | VAR 2025 |
|-------------|-----------|--------|----------|
| FTSE MIB | 38.310,00 | -0,23% | 11,69% |
| EUROSTOXX50 | 5.296,00 | -0,39% | 8,50% |
| DAX | 22.806,00 | -0,35% | 13,73% |
| CAC40 | 7.968,00 | -0,45% | 7,90% |
| IBEX35 | 13.358,00 | -0,37% | 15,29% |
| FTSE100 | 8.648,50 | -0,28% | 5,72% |

I mercati del Vecchio continente si presentano all'apertura delle contrattazioni con i future di nuovo in negativo, in attesa delle tariffe reciproche che Donald Trump comunicherà nel fine settimana. Sul FTSE Mib in pole position Ferrari che ha confermato gli obiettivi 2025 e alzato i prezzi negli USA, in coda Moncler, Iveco e Pirelli.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

| INDICE | VALORE | VAR % | VAR 2025 |
|--------------------|-----------|--------|----------|
| NIKKEI 225 | 37.120,33 | -1,80% | -6,95% |
| HONG KONG | 23.418,63 | -0,68% | 16,74% |
| SHANGHAI COMPOSITE | 3.351,31 | -0,67% | -0,01% |
| NIFTY 50 INDIA | 23.621,00 | -1,89% | -1,32% |
| ASX 200 SIDNEY | 8.009,00 | -0,65% | -1,71% |

Sulle Borse asiatiche ha pesato il fattore dazi sulle auto, che ha scaricato i suoi effetti massimi su Tokyo, penalizzata anche dal dato di inflazione superiore alle attese e proietta nuovi rialzi dei tassi da parte della BoJ. In Cina perdite più moderate, con il buon momento del settore tecnologico locale che consente di contenere i ribassi.

CHIUSURA WALL STREET

| INDICE | VALORE | VAR % | VAR 2025 |
|------------------|-----------|--------|----------|
| DOW JONES | 42.299,70 | -0,37% | -0,57% |
| S&P 500 | 5.693,31 | -0,33% | -3,20% |
| NASDAQ COMPOSITE | 17.804,03 | -0,53% | -7,80% |

I tre indici statunitensi arrivano al termine della seduta di giovedì con leggeri cali rispetto alla chiusura della sessione precedente. Nonostante un settore auto penalizzato dai dazi in partenza il 3 aprile e la nuova performance deludente dei produttori di chip (in particolare Nvidia e Amd), i buoni dati economici, ben rappresentati da un Pil superiore alle attese nel quarto trimestre dell'anno, hanno spinto gli investitori a tenere le posizioni in attesa di capire dove e quando si fermeranno le bocce della strategia commerciale di Donald Trump.

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 elettronici; 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