

# Morning Meeting

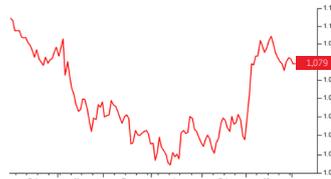
02/04/2025 - Ore 9:00

## IN PRIMO PIANO - AGENDA

Le Borse hanno rimbalzato nella seduta di martedì, nonostante si viva nell'attesa dell'annuncio di Trump sui nuovi dazi "reciproci" verso le nazioni che li impongono sulle merci USA (vale anche l'Iva), previsto alle 21:00 italiane. Proprio l'Italia rischia di essere una tra le nazioni più colpite. I dati economici, come un'inflazione in frenata a marzo e indici manifatturieri in leggera contrazione in eurozona nella loro lettura finale, hanno però confermato nei mercati la sensazione che la BCE interverrà con un taglio dei tassi di interesse nella prossima riunione. Ism manifatturiero debole anche negli USA e sotto la soglia dei 50 punti che separa le fasi di espansione da quelle di contrazione. Per quanto riguarda la giornata odierna, l'agenda macroeconomica europea prevede solo gli interventi di Isabel Schnabel alle 12:30, di Lane alle 16:05 e di Christine Lagarde alle 20:45 per la BCE. Negli Stati Uniti verranno pubblicate le nuove domande di mutui alle 13:00; la variazione dell'occupazione non agricola (Adp) alle 14:15, attesa in incremento di 118.000 unità da 77.000; gli ordinativi di fabbrica alle 16:00, previsti in aumento dello 0,7% m/m da +0,2%; le scorte di greggio (16:30), attese in contrazione di 400.000 barili dopo il calo di 3,341 milioni di settimana scorsa.

## VALUTE E COMMODITIES

EUR/USD - Ultime sedute



PETROLIO BRENT - Ultime sedute



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,079	0,954	0,836	161,63	3.146,00	34,435	71,140	74,430

L'incertezza regna sui mercati valutari che si muovono poco e disordinatamente. Il cambio euro/dollaro ha visto l'euro prevalere, ma solo leggermente, mentre lo yen ha beneficiato in minima parte, ieri, dello status di valuta rifugio, così come il franco. Sul mercato delle materie prime l'oro si mantiene vicino ai massimi storici mentre il petrolio si stabilizza tra minacce di Trump a Russia e Iran e guerra commerciale.

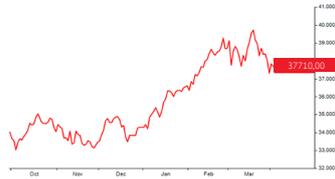
## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Olli Rehn, falco BCE, apre a un taglio dei tassi di interesse della BCE nella prossima riunione e il Btp respira, con lo spread versus bund che torna in area 110 punti. In calo anche i rendimenti dei Treasury.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	118,07	129,21	123,14	111,56	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,336%	2,234%	3,009%	3,790%	4,514%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	110,90	63,90	72,00		

## MERCATI AZIONARI EUROPEI

FTSE MIB - Ultime sedute



CAC40 - Ultime sedute



INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	37.710,00	-0,35%	9,94%
EUROSTOXX50	5.233,00	-0,53%	7,21%
DAX	22.660,00	-0,44%	13,01%
CAC40	7.865,50	-0,29%	6,51%
IBEX35	13.249,00	-0,38%	14,35%
FTSE100	8.608,50	-0,40%	5,23%

Dopo la chiusura positiva della vigilia oggi le Borse europee tornano ad avere il segno negativo davanti ai future all'apertura delle contrattazioni. Sul FTSE Mib sono una manciata i titoli che si salvano dalle vendite. Tra di loro i difensivi delle utility, Saipem e Leonardo. In coda ribassi superiori all'1% per Campari e Amplifon.

## CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	35.725,87	0,28%	-10,45%
HONG KONG	23.180,60	-0,11%	15,56%
SHANGHAI COMPOSITE	3.346,83	-0,05%	-0,15%
NIFTY 50 INDIA	23.411,00	0,39%	-2,41%
ASX 200 SIDNEY	7.979,00	0,03%	-2,07%

Le Borse asiatiche hanno vissuto una seduta poco mossa, disorientate dai saliscendi di Wall Street e in attesa di quanto dirà Trump stasera. L'avvicinarsi del momento ha trascinato i future in negativo nel corso della seduta per poi assistere a un recupero finale che ha premiato soprattutto il Nikkei.

## CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	41.989,96	-0,03%	-1,30%
S&P 500	5.633,07	0,38%	-4,23%
NASDAQ COMPOSITE	17.449,89	0,87%	-9,64%

Per Wall Street la seduta di martedì è stata una nuova occasione di incertezza, per quanto alla fine delle contrattazioni gli indici principali abbiano terminato al rialzo o invariati. Oltre alle dichiarazioni, rilasciate e attese, del presidente Trump, a orientare l'andamento dei mercati ci hanno pensato i dati economici, con l'ism manifatturiero sceso sotto la soglia dei 50 punti. È una nuova testimonianza del rallentamento economico che avvicinerrebbe, secondo gli analisti di mercato, un taglio dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve e potrebbe aumentare la quantità totale di tagli nel 2025.

## 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)