

# Morning Meeting

11/04/2025 - Ore 9:00

## IN PRIMO PIANO - AGENDA

Nuova inversione di rotta dei mercati azionari, in una montagna russa vorticoso. Le vendite sono state determinate dall'aumento dei dazi sulle importazioni di merci cinesi negli USA, al 145%, mossa che ha suscitato la reazione irata di Pechino. La frattura tra Stati Uniti e Cina è la preoccupazione principale degli analisti. Nel mentre si apre un nuovo fine settimana di incertezza. Prima, tuttavia, verranno pubblicati alcuni dati economici interessanti. Già resa nota la rilevazione del Pil britannico in febbraio, attestatosi a +0,5% m/m da -0,1% precedente e contro attese a +0,1% mentre la produzione manifatturiera è salita del 2,2% da -1% su stime a +0,2%. In Germania l'inflazione di marzo è uscita in aumento dello 0,3% m/m da +0,4% e in linea con le previsioni mentre si è attestata al 2,2% a/a da 2,3% anche in questo caso allineata al consensus. Alle 11:45 un discorso della presidente BCE, Christine Lagarde, precederà la riunione dell'Eurogruppo. Nel pomeriggio, dagli USA, i prezzi alla produzione di marzo sono attesi in aumento dello 0,2% m/m dopo essere rimasti invariati a febbraio e contro attese a +0,2%. Alle 16:00 l'indice di fiducia dell'Università Michigan è stimato a 54 da 57 mentre le aspettative di inflazione a 5 anni partono dal 4,1% di marzo.

## VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,126	0,929	0,867	162,24	3.143,15	31,215	60,790	64,070

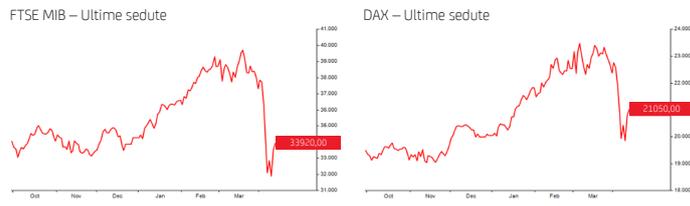
Corsa ai beni rifugio dopo le ultime schermaglie tra gli Stati Uniti e la Cina. Tra di essi però non c'è il dollaro, venduto sui mercati e precipitato fino a 1,13 di EUR/USD e al minimo di un decennio contro il franco svizzero. La valuta elvetica beneficia del clima di estrema paura insieme allo yen e all'oro, che ha rinnovato i massimi storici. Rimane debole il petrolio con l'aumento del rischio di recessione.

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Lo spread tra Btp e Bund ha trovato nella sospensione per 90 giorni delle tariffe USA la motivazione per stringersi verso 120 punti in attesa, stasera, del rating di S&P's sull'Italia, attualmente a BBB positivo.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	118,08	130,43	123,74	110,41	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,301%	2,161%	2,984%	3,825%	4,567%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	122,20	70,10	76,90		

## MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	33.920,00	1,27%	-1,11%
EUROSTOXX50	4.822,00	1,15%	-1,21%
DAX	21.050,00	1,28%	4,98%
CAC40	7.217,00	1,19%	-2,27%
IBEX35	12.448,00	0,78%	7,43%
FTSE100	8.003,00	0,95%	-2,17%

Le Borse europee guardano alla pausa di 90 giorni elargita da Trump sui dazi con la speranza che si possano raggiungere accordi soddisfacenti sul commercio e aprono la seduta con i future in positivo. Sul FTSE Mib parte bene STMicroelectronics nonostante i contrasti tra Italia e Francia sulla governance. Solo Tenaris, Snam e Stellantis in rosso.

## CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	33.585,58	-2,96%	-15,81%
HONG KONG	20.977,92	1,43%	4,58%
SHANGHAI COMPOSITE	3.236,15	0,39%	-3,45%
NIFTY 50 INDIA	22.998,10	2,30%	-4,17%
ASX 200 SIDNEY	7.659,00	-0,01%	-6,00%

Tokyo ha nella Cina e negli USA i due principali mercati di sbocco per le sue esportazioni. Si può comprendere quindi come l'escalation tra le due superpotenze preoccupi gli investitori del Sol Levante. La Borsa locale è stata la peggiore tra le asiatiche nella seduta di ieri mentre la Borsa cinese è stata sostenuta dagli acquisti dei fondi statali.

## CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	39.593,66	-2,50%	-6,94%
S&P 500	5.268,05	-3,46%	-10,43%
NASDAQ COMPOSITE	16.387,31	-4,31%	-15,14%

Andamento schizofrenico di Wall Street che torna a incassare rilevanti ribassi ma con i future che poi hanno ripreso a muoversi in positivo. "Grande è la confusione sotto il cielo" diceva Mao Zedong, tanto che quasi non si è parlato delle trimestrali USA che prenderanno il via oggi. Si guarderà ai risultati degli ultimi tre mesi ma soprattutto alle prospettive per l'anno in corso, per chi vorrà sbilanciarsi nel farle. Si inizia dai big bancari: JP Morgan, attesi ricavi a 43,9 miliardi di dollari e utile per azione a 4,62 dollari, Wells Fargo (20,75 e 1,23), Morgan Stanley (16,76 e 2,26), Blackrock (5,38 e 10,76).

## 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)