

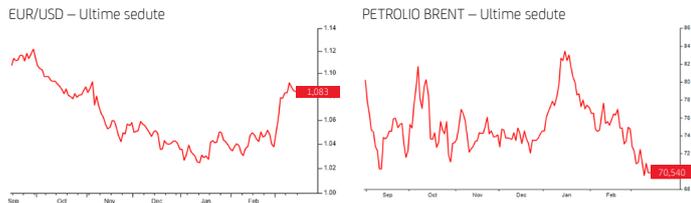
# Morning Meeting

14/03/2025 - Ore 9:00

## IN PRIMO PIANO - AGENDA

Il bicchiere di vino è mezzo vuoto sui mercati finanziari, dopo la penultima seduta della settimana. La minaccia di Donald Trump di imporre dazi del 200% sull'importazione di alcolici dall'Europa illustra bene il concetto di guerra commerciale, visto che arriva dopo la dichiarata intenzione dell'Europa di imporre una tariffa del 50% sul whiskey americano, a sua volta risposta alle tariffe del 25% su acciaio e alluminio di provenienza USA. Aprendo l'agenda macroeconomica odierna, dalla Gran Bretagna sono già arrivate la rilevazione della produzione industriale in gennaio, a -0,9% m/m da +0,5% e il Pil, sempre di gennaio, a +0,2% da +0,4% e contro attese a +0,1%. Pubblicato anche il dato di inflazione in Germania a febbraio, in seconda lettura, risultato pari a +0,4% m/m da -0,2% e contro stime a +0,4%. Su base annua i prezzi al consumo sono in crescita del 2,3% in linea con le previsioni e il consensus. L'inflazione in Francia è invece risultata invariata da base mensile da +0,2% di gennaio e +0,1% delle stime e a +0,8% da +1,7% del mese precedente e +0,8% del consensus. Dagli USA, alle 15:00 in arrivo l'indice di fiducia dell'Università del Michigan, atteso a 63,1 da 64,7 e le stime di inflazione a 5 anni elaborate dalla stessa università, che il mese scorso si erano attestate al 3,5%.

## VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,083	0,958	0,838	161,16	2.997,00	34,595	67,260	70,540

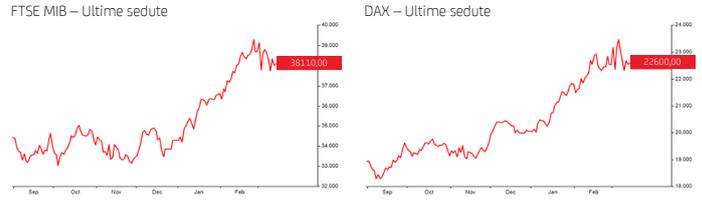
Il dollaro ha recuperato terreno nei confronti delle altre valute sul tema della guerra commerciale, ma rimane sotto pressione per i timori sulla crescita economica USA. Come conseguenza l'Eur/Usd non si allontana dai massimi degli ultimi cinque mesi. In rialzo il petrolio greggio dopo la riduzione delle scorte statunitensi e le stime di consumi in aumento nella stagione primaverile.

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rimane la pressione sui rendimenti europei, con il Btp decennale ancora vicino al 4%, mentre lo spread con il Bund rimane sotto controllo al di sotto di quota 110 punti.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	116,11	127,36	121,40	110,88	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,527%	2,425%	3,038%	3,997%	4,692%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	108	64,40	70,20		

## MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	38.110,00	0,25%	11,11%
EUROSTOXX50	5.337,00	0,23%	9,34%
DAX	22.600,00	0,24%	12,71%
CAC40	7.953,00	0,13%	7,70%
IBEX35	12.833,00	0,06%	10,76%
FTSE100	8.561,50	0,19%	4,66%

Nel saliscendi continuo sulle Borse che caratterizza la fase attuale, gli indici azionari europei recuperano terreno con i future in terreno positivo all'apertura delle contrattazioni. Sul FTSE Mib continua la corsa di Leonardo sulla politica di riarmo europeo. Bene anche Telecom Italia e Moncler, sopra il punto percentuale di rialzo.

## CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	37.053,10	0,72%	-7,12%
HONG KONG	24.013,59	2,35%	19,71%
SHANGHAI COMPOSITE	3.419,56	1,81%	2,02%
NIFTY 50 INDIA	22.581,00	-	-5,73%
ASX 200 SIDNEY	7.777,00	-0,06%	-4,55%

Borse asiatiche quasi tutte al rialzo in una seduta che ha visto protagonista soprattutto la Cina. Il sostegno principale per i listini dell'area è l'intenzione dichiarata della PBoC di implementare nuovi strumenti monetari, compreso tagliare i tassi di interesse, per stimolare la crescita economica. Chiusa per festività la Borsa indiana.

## CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	40.813,57	-1,30%	-4,07%
S&P 500	5.521,52	-1,39%	-6,12%
NASDAQ COMPOSITE	17.303,01	-1,96%	-10,40%

Negli Stati Uniti si torna a parlare di *shutdown* governativo e di soluzioni per evitarlo, in un film già visto ma in grado di aggiungere tensione sui mercati finanziari, in un momento in cui il tira e molla di Trump sulle tariffe sta disorientando gli investitori. Se il primo problema probabilmente verrà risolto, è il secondo, il tema delle tariffe, a pesare sulle Borse, con ribassi che ieri per Wall Street sono stati abbondanti. All'interno dei listini hanno preso direzioni opposte Adobe (-10%) che ha deluso le attese sulle stime di ricavi trimestrali e Intel (+16%) che ha nominato il nuovo a.d., Lip-Bu Tan.

## 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)