

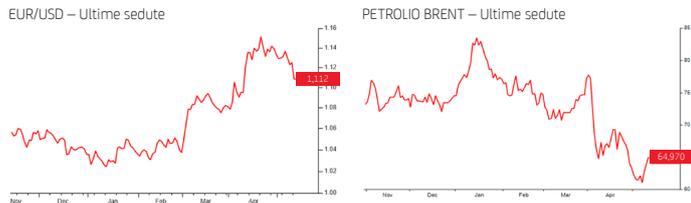
Morning Meeting

13/05/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Colpo di spugna. Stati Uniti e Cina cancellano (quasi) i dazi reciproci per 90 giorni. In attesa di raggiungere un accordo definitivo gli Usa abbasseranno le tariffe sulle merci cinesi al 30% dal 145% e la Cina porterà i suoi dazi al 10% dal 125%. È il secondo accordo a vedere la luce dopo quello con la Gran Bretagna e depone a favore di ulteriori deal. Ce n'è abbastanza perché i mercati finanziari ritrovino il gusto della propensione al rischio, che già da dopo Pasqua era tornata a fare capolino sui floor delle Borse. Nella giornata odierna, tuttavia, un tono di prudenza potrebbe essere dettato dall'attesa per la rilevazione sull'inflazione negli Stati Uniti ad aprile. Prevista un'accelerazione a +0,3% m/m da -0,1% mentre su base annua l'inflazione dovrebbe confermarsi al 2,4%. In mattinata verrà pubblicato anche l'indice Zew tedesco di maggio. Le condizioni economiche sono attese in leggero miglioramento a -77 da -81,2, il sentiment in deciso aumento a 10,7 da -14. Tornando negli Stati Uniti, alle 12:00 verrà diffuso l'indice sull'ottimismo delle piccole imprese di aprile, atteso a 94,9 da 97,4. In contemporanea arriverà anche il dato sull'inflazione di cui già si è detto. Alle 16:00 parlerà Burkhard Balz della Bundesbank, alle 17:00 il governatore della BoE, Andrew Bailey.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,112	0,936	0,842	164,34	3,258,60	33,240	61,970	64,970

Due balzi hanno accolto l'accordo commerciale temporaneo tra Cina e Stati Uniti. Quello del dollaro, tornato in area 1,11 (EUR/USD) e in rafforzamento anche rispetto alle altre valute. Soprattutto sul franco svizzero dove la Bns potrebbe portare i tassi di interesse a zero. Il secondo balzo è quello del petrolio, con la prospettiva di una riaccelerazione del commercio globale.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Isabel Schnabel batte sul tasto della prudenza nel taglio dei tassi di interesse Bce e i rendimenti fanno un piccolo passo al rialzo in eurozona. Lo spread Btp-Bund, però, si affaccia sotto quota 100.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	119,35	129,66	124,04	110,19	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,124%	2,155%	2,861%	3,680%	4,495%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	102,00	61,30	66,40		

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	39.375,00	0,05%	14,80%
EUROSTOXX50	5.377,00	0,09%	10,16%
DAX	23.714,00	0,31%	18,26%
CAC40	7.845,50	0,03%	6,24%
IBEX35	13.670,00	0,27%	17,98%
FTSE100	8.584,00	-0,12%	4,93%

Dopo la bella prestazione della vigilia le Borse europee hanno aperto incerte la seduta di oggi. Arrivano le prese di beneficio dopo i recenti rialzi mentre qualche capitale torna indietro verso gli Usa. Sul Ftse Mib continua la salita di STM e Stellantis, guidate dall'allentamento delle tensioni commerciali e, per la seconda, la prossima nomina di un a.d.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	38.183,26	1,43%	-4,29%
HONG KONG	23.218,76	-1,40%	15,75%
SHANGHAI COMPOSITE	3.374,85	0,17%	0,69%
NIFTY 50 INDIA	24823,00	-0,87%	3,58%
ASX 200 SIDNEY	8.292,00	-0,80%	1,83%

Nonostante l'accordo Stati Uniti-Cina, sono stati proprio i listini cinesi, Shanghai e soprattutto Hong Kong, a deludere nella seduta di Borsa di oggi. Colpa sia dell'attesa per nuovi stimoli economici governativi che ora potrebbero essere messi in stand-by, sia dei rialzi delle settimane passate che avevano premiato soprattutto Hong Kong.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	42.410,10	2,81%	-0,32%
S&P 500	5.844,19	3,26%	-0,64%
NASDAQ COMPOSITE	18.708,34	4,35%	-3,12%

Wall Street dimostra di apprezzare i passi avanti nel rapporto commerciale tra Stati Uniti e Cina con un bel rally di giornata e l'S&P500 che è tornato ai massimi degli ultimi due mesi. Ora si guarda al consolidamento di questo avvicinamento mentre Trump potrebbe decidere di presenziare a Istanbul a un possibile incontro tra Putin e Zelensky, altro tema forte per i mercati. A correre di più sulla Borsa statunitense sono stati i titoli ciclici e in particolare quelli delle società tecnologiche, con Apple spinta dalla possibilità di un aumento dei prezzi di vendita dei suoi iPhone.

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