

Morning Meeting

20/03/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Seconda giornata di Banche centrali, anche se il *clou* è passato ieri con il meeting della Federal Reserve. Tassi confermati, come da attese, e previsioni economiche di crescita riviste al ribasso, ma al rialzo quelle di inflazione. Per il presidente della Fed, Jerome Powell, l'incertezza economica è molto elevata e impedisce una visione chiara, legando le scelte future all'andamento dei dati macro. Oggi toccherà alla Banca nazionale svizzera decidere sui tassi di interesse, alle ore 9:30. Il consensus stima la possibilità di un taglio dello 0,25% dopo che, nel corso dell'anno passato, la Bns aveva riportato i tassi allo 0,5%. Alle 13:00, infine, la decisione della Bank of England con l'attesa per una conferma al 4,5%. Già pubblicato nel corso della notte, infine, il risultato della riunione della People's Bank of China che ha lasciato invariati i tassi di interesse al 3,60%. Per quanto riguarda gli altri dati economici in uscita in giornata, alle 10:00 verrà pubblicato il Rapporto mensile della Bce, alle 13:30 dagli USA arriveranno le richieste settimanali di sussidi di disoccupazione, attese a 224.000 da 220.000 e l'indice Philly Fed stimato in arretramento a 8,8 da 18,1. Alle 15:00 le vendite di abitazioni esistenti in febbraio dovrebbero essersi attestate a 3,95 milioni, in calo da 4,08.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,087	0,954	0,838	161,50	3.051,80	34,285	67,160	71,060

Il dollaro rimane vicino ai minimi degli ultimi cinque mesi contro l'euro, ma se ne distacca leggermente nel corso delle ultime due sedute, guidate da movimenti di riequilibrio dopo il forte calo delle settimane precedenti. Il recupero del biglietto verde avviene anche contro lo yen. Attenzione oggi al franco svizzero che potrebbe muoversi con la riunione della Banca nazionale svizzera.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Il mercato obbligazionario si è distinto per una seduta con pochi movimenti a metà settimana. Lo spread tra Btp e Bund riprende sempre nei dintorni di area 110 punti.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	117,37	128,41	122,67	111,06	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,426%	2,397%	2,954%	3,873%	4,559%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	109,90	65,60	68,10		

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	39.755,00	0,08%	15,90%
EUROSTOXX50	5.500,00	-0,16%	12,68%
DAX	23.273,00	-0,12%	16,06%
CAC40	8.167,50	-0,07%	10,60%
IBEX35	13.390,00	-0,20%	15,56%
FTSE100	8.706,00	-0,14%	6,42%

Avvio di contrattazioni all'insegna dell'incertezza per le Borse europee, con i future che si muovono tra rialzo e ribasso, dopo la chiusura positiva di ieri (solo il Dax ha perso terreno). Sul FTSE Mib a ingrannare la marcia è Nexi, spinta dall'interesse di Cdp e del fondo USA Tpg per la sua rete interbancaria nazionale.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	37.751,88	-	-5,37%
HONG KONG	24.203,18	-2,29%	20,65%
SHANGHAI COMPOSITE	3.408,95	-0,51%	1,71%
NIFTY 50 INDIA	23.321,00	1,51%	-2,84%
ASX 200 SIDNEY	7.970,00	-0,08%	-2,18%

Con la Borsa di Tokyo chiusa per festività, le altre piazze finanziarie dell'Asia Pacifico hanno preso direzioni differenti. In positivo India e Australia, dove le rilevazioni sulla disoccupazione fanno pensare a una RBA più morbida sui tassi di interesse, in negativo Shanghai e soprattutto Hong Kong con vendite decise sui titoli tecnologici.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	41.964,63	0,92%	-1,36%
S&P 500	5.675,29	1,08%	-3,51%
NASDAQ COMPOSITE	17.750,79	1,41%	-8,08%

Tutto sommato non è cambiato molto tra il prima e il dopo della riunione Fed. Soprattutto, sono ancora in piedi le previsioni per due tagli dei tassi di interesse in corso d'anno, il primo stimato dal Fed Watch del CME nel mese di giugno. Per Wall Street tanto è bastato per proseguire al rialzo una seduta iniziata su toni positivi, dopo l'inizio di settimana in retromarcia. All'interno dei listini si apprezzano i rimbalzi di Tesla e Nvidia, con l'a.d. Jensen Huang convinto della capacità del gruppo di tenere il ritmo del cambiamento nel settore dell'intelligenza artificiale.

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 – www.investimenti.unicredit.it