

# Morning Meeting

31/03/2025 - Ore 9:00

## IN PRIMO PIANO - AGENDA

L'ultima seduta del mese di marzo e prima della nuova settimana manterrà il tema dominante che ha caratterizzato quella di venerdì scorso, conclusa con segni negativi sui mercati azionari, ovvero l'attesa per il nuovo round di tariffe che Trump annuncerà mercoledì. Anche perché lo scenario macroeconomico ha poco da opporre sia in termini di rilevazioni che di risultati. Nell'ultima seduta di settimana passata, per esempio, il Pce core statunitense ha accelerato a +0,4%, oltre le attese, mentre in Europa sono calate la fiducia dei consumatori e delle aziende. Per quanto riguarda la giornata odierna, già pubblicato in Giappone il dato sulle vendite al dettaglio di febbraio, in evidente frenata a +1,4% a/a dal 4,4% precedente e al di sotto della attesa a +1,4%. Alle 11:00 arriverà l'inflazione italiana in marzo, dato preliminare, attesa invariata su base mensile da +0,2% di febbraio. Alle 14:00, la dinamica dei prezzi al consumo verrà pubblicata anche in Germania, con un rallentamento atteso allo 0,3% dallo 0,4% del mese di febbraio. Nel pomeriggio, un unico dato di secondaria importanza è da segnalare in arrivo dagli USA, l'indice Dallas Fed, che nel mese di febbraio si era attestato a -8,3 punti. La pubblicazione è in agenda per le ore 16:30.

## VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,083	0,952	0,836	161,12	3.152,50	35,005	69,110	72,560

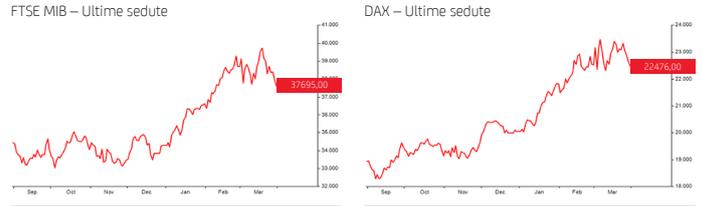
Dalla guerra delle tariffe di Trump emergono vincitori i porti sicuri che, escludendo il dollaro, coinvolto in pieno nelle tensioni commerciali, si riducono a yen e oro. Guadagnano entrambi, ma il protagonista è principalmente il metallo prezioso, nuovamente al record storico. In ribasso, per contro, il petrolio, nonostante le minacce di sanzioni avanzate da Trump verso la Russia e di bombardamenti verso l'Iran.

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Oggi i dati sull'inflazione in Germania potrebbero muovere moderatamente il rendimento dei titoli europei così come fatto dalle rilevazioni di Francia e Spagna, in rallentamento, venerdì scorso.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	118,05	129,52	123,37	111,67	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,328%	2,226%	2,827%	3,806%	4,546%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	114,20	70,20	71,60		

## MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	37.695,00	-0,89%	9,90%
EUROSTOXX50	5.216,00	-1,01%	6,86%
DAX	22.476,00	-0,90%	12,09%
CAC40	7.853,00	-0,96%	6,34%
IBEX35	13.185,00	-0,72%	13,80%
FTSE100	8.597,00	-0,80%	5,09%

Le Borse europee riprendono la settimana con lo stesso tono negativo che ha caratterizzato la seconda parte dell'ottava passata. Non sono cambiati, d'altronde, i temi sul tavolo, primo fra tutti quello dei dazi "reciproci". Sul FTSE Mib in vetta tutti i titoli difensivi delle utility. In coda riprende a scendere Prysmian

## CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	35.666,42	-3,92%	-10,60%
HONG KONG	23.111,58	-1,34%	15,21%
SHANGHAI COMPOSITE	3.336,09	-0,45%	-0,47%
NIFTY 50 INDIA	23.642,00	-	-1,30%
ASX 200 SIDNEY	7.876,00	-0,01%	-3,34%

Le Borse asiatiche hanno esordito nella nuova ottava con una discesa consistente che ha colpito soprattutto i settori delle banche, tecnologia e automobili. Per questa ragione i ribassi più forti si sono visti a Tokyo e Hong Kong, mentre l'India non ha partecipato all'inizio di settimana sfavorevole in quanto chiusa per festività.

## CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	41.583,90	-1,69%	-2,26%
S&P 500	5.580,94	-1,97%	-5,11%
NASDAQ COMPOSITE	17.322,99	-2,70%	-10,29%

Il dato sul Pce core USA oltre le attese di venerdì (+0,4% contro +0,3%) aumenta i timori sugli effetti inflattivi delle politiche dell'amministrazione Trump mentre, peraltro, l'economia ha dato ripetuti segnali di rallentamento. Un mix che ha provocato decise vendite sui listini di Wall Street, che hanno colpito in particolare banche e tecnologici. Su questi ultimi continuano a pesare i timori del mercato sulle difficoltà della domanda a tenere il passo dell'offerta, con Microsoft che ha fermato contratti per la creazione di data center e il Ministero della Difesa che, secondo un rapporto, ha ridotto la spesa in software.

## 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)