

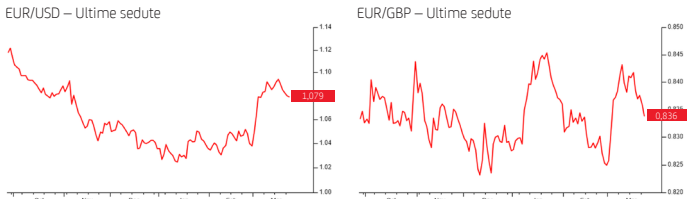
Morning Meeting

26/03/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

La seduta di metà settimana si presenta scarica di dati economici rilevanti. Campo libero quindi per i grandi temi geopolitici (contatti Ucraina-Usa-Russia) e al tema dazi. Donald Trump ha dichiarato in un'intervista a Newsmax che sarà indulgente con il suo primo giro di tariffe reciproche il prossimo 2 aprile. Tornando alle rilevazioni macro-economiche di giornata, da segnalare il calo della media ponderata dell'inflazione annuale in Australia nel mese di febbraio, attestatasi al 3% da 3,2% e sotto le attese al 3,1%. In Giappone l'indice predittivo dell'economia è salito dello 0,4%, meno dello 0,5% di dicembre ma meglio delle stime a +0,1%. Nelle prime battute della giornata europea protagonista la Gran Bretagna, con l'inflazione di febbraio che si è attestata a +0,4% m/m, in accelerazione dopo -0,1% di gennaio ma meno di quanto atteso (+0,5%). Su base annua i prezzi al consumo hanno frenato a +2,8% contro il +3% di stime e dato precedente. Nel pomeriggio, negli Stati Uniti alle 13:30 verranno pubblicati gli ordinativi di beni durevoli di febbraio, attesi in contrazione dell'1,1% m/m dopo +3,1% di gennaio. Le scorte di petrolio greggio, in uscita alle 15:30, dovrebbero segnare un incremento di 1,5 milioni di barili dopo +1,475 precedente.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,079	0,953	0,836	162,26	3.032,30	34,285	69,100	72,500

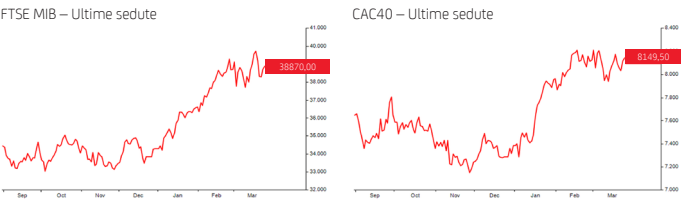
Il mercato valutario riflette tutta l'incisione creata dagli atteggiamenti imprevedibili di Donald Trump. Il biglietto verde, dopo aver recuperato ieri nei confronti delle principali valute ha poi perso parte dei guadagni, mentre l'euro è riuscito a rafforzarsi dopo un positivo indice Ifo tedesco che conferma i tenui miglioramenti dell'economia teutonica. In leggero calo il prezzo del petrolio.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Il rendimento del Btp rimane incollato vicino a quota 4% (3,9%) ieri, con la curva dei tassi globale che sembra essersi stabilizzata su un livello più elevato. Lo spread contro bund rimane invece in area 110.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	117,29	128,25	122,45	110,61	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,367%	2,364%	2,928%	3,885%	4,604%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		109,80	63,90	68,60	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	38.870,00	0,41%	13,32%
EUROSTOXX50	5.437,00	0,35%	11,39%
DAX	23.441,00	0,43%	16,90%
CAC40	8.149,50	0,38%	10,36%
IBEX35	13.495,00	0,11%	16,47%
FTSE100	8.709,50	0,35%	6,47%

Le Borse europee si sono allineate per un avvio di contrattazioni al rialzo, proseguendo quanto fatto nella seduta di martedì. Oggi non dovrebbero esservi disturbi al movimento di acquisto. Sul FTSE Mib ottima partenza di Prysmian dopo l'acquisizione della statunitense Channel Commercial. In coda Pirelli in vista del cda di oggi.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	38.027,29	0,65%	-4,68%
HONG KONG	23.514,85	0,73%	17,22%
SHANGHAI COMPOSITE	3.368,70	-0,04%	0,51%
NIFTY 50 INDIA	2.643,94	0,15%	-0,62%
ASX 200 SIDNEY	8.053,00	0,04%	-1,17%

Sulle Borse asiatiche la possibilità che Trump usi la mano leggera nel prossimo giro di tariffe atteso per inizio aprile ha sostenuto le quotazioni, anche se la Cina non è riuscita a evitare un debole ribasso. Bene Hong Kong che rimbalza dopo il forte calo della vigilia e Tokyo nonostante gli avvertimenti di Ueda sulla politica monetaria della BoJ.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	42.587,50	0,01%	0,10%
S&P 500	23.756,00	0,16%	-1,78%
NASDAQ COMPOSITE	18.271,86	0,46%	-5,38%

Dopo una seduta di indecisione la Borsa di Wall Street è riuscita a strappare un rialzo finale nella seduta di martedì, complici anche le dichiarazioni rilasciate da Trump a Newsmax, mentre dall'economia è giunto un nuovo segnale di debolezza dalla fiducia dei consumatori elaborata dal Conference board. All'interno dei singoli listini prosegue l'andamento oscillatorio. A essere premiati sono stati i titoli tecnologici, tra i quali Tesla, nonostante il crollo delle vendite in Europa, in controtendenza in confronto a dati di mercato in lieve recupero.

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