

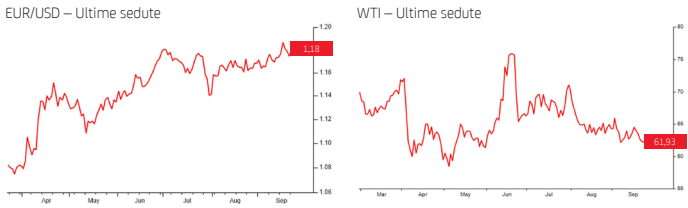
Morning Meeting

23/09/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari europei ed USA hanno terminato la prima seduta di contrattazioni della settimana con segni misti. L'S&P 500, Nasdaq 100 e Dow Jones hanno aggiornato i massimi storici, mentre le Borse europee hanno ceduto terreno, eccetto il FTSE Mib. Negli USA, sul fronte politico, gli operatori continuano a guardare con timore il rischio di uno shutdown. I repubblicani hanno tentato di far passare una misura provvisoria per finanziare il governo oltre il 30/09, ma il disegno di legge è stato bocciato venerdì. Guardando alla giornata odierna, lato dati macro l'agenda risulta densa di pubblicazioni di rilievo. In mattinata, verranno diffusi gli indici PMI manifatturiero, dei servizi e composito di settembre (preliminari) della Francia, Germania, Eurozona e Gran Bretagna. Nel pomeriggio l'attenzione degli investitori passerà come di consueto agli Stati Uniti: focus sugli indici PMI manifatturiero, dei servizi e composito (settembre, preliminari) e sull'indice manifatturiero della Fed di Richmond (settembre). Lato Banche centrali, gli operatori attenderanno l'intervento del presidente della Federal Reserve, Jerome Powell, in agenda alle ore 18:35. Per la Fed interverranno anche Bowman (15:00) e Bostic (16:00). Per la BCE sono attesi i discorsi di Kocher (15:40) e Cipollone (16:20).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,180	0,935	0,873	174,25	3.786,50	44,140	61,930	66,170

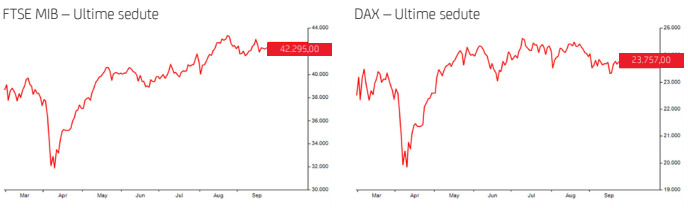
Sul valutario, il cambio Euro-Dollaro ha ripreso forza ieri, dopo tre giornate negative consecutive, mentre il dollaro USA ha virato al ribasso in attesa del discorso di Powell (oggi) e dei dati sul PCE in uscita venerdì. Lato materie prime, le quotazioni del petrolio WTI proseguono al ribasso, mentre i timori geopolitici risultano controbilanciati dall'eccesso di offerta e dal calo della domanda.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 79 punti, mentre il rendimento del BTP è al 3,53%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,55%. Negli Stati Uniti, il Treasury a 10 anni segna un rendimento del 4,13%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	119,87	128,34	121,19	112,78	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,016%	2,229%	2,749%	3,527%	4,513%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		78,90	49,40	81,00	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.295,00	0,27%	23,31%
EUROSTOXX50	5.460,00	0,11%	11,86%
DAX	23.757,00	0,38%	18,48%
CAC40	7.845,50	0,29%	6,24%
IBEX35	15.166,00	0,33%	30,89%
FTSE100	9.295,00	0,12%	13,62%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna dei rialzi. A Piazza Affari, nei primi minuti, sono partite bene Italgas, Prysmian e Terna. JP Morgan ha alzato il prezzo obiettivo su ENI da 16 a 16,50 euro. Focus su Saipem: il governo ha dato il via libera condizionato alla fusione con la norvegese Subsea7.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	45.493,66	0,00%	14,03%
HONG KONG	26.093,25	-0,95%	30,08%
SHANGHAI COMPOSITE	3.807,09	-0,56%	13,58%
NIFTY 50 INDIA	25.225,00	-0,20%	5,25%
ASX 200 SIDNEY	8.882,00	-0,01%	9,01%

Borse asiatiche con segni negativi. L'indice Nikkei 225 si è preso una giornata di pausa, dopo aver aggiornato i massimi storici, in quanto festività in Giappone. In Cina, l'indice Shanghai Composite ha ceduto terreno, riportandosi nuovamente sotto il livello tondo e psicologico dei 3.800 punti, prima di segnare un parziale recupero.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	46.381,54	0,14%	9,02%
S&P 500	6.693,75	0,44%	13,81%
NASDAQ COMPOSITE	22.788,98	0,70%	18,01%

Le Borse USA hanno terminato la seduta di ieri con segni positivi, aggiornando nuovamente i top storici. Il rally degli indici azionari statunitensi oggi sarà messo alla prova dalle parole di Powell e venerdì dai dati sul PCE. Per quanto riguarda i singoli titoli, le azioni Metsera sono volate di oltre il 60% dopo che Pfizer ha accettato di pagare fino a 7,3 miliardi di dollari per acquisire il produttore di farmaci anti-obesità. Le azioni Compass sono crollate di oltre il 15% dopo che la società ha raggiunto un accordo per acquisire Anywhere Real Estate (+45,54% in scia alla news) per 1,6 miliardi di dollari.

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