

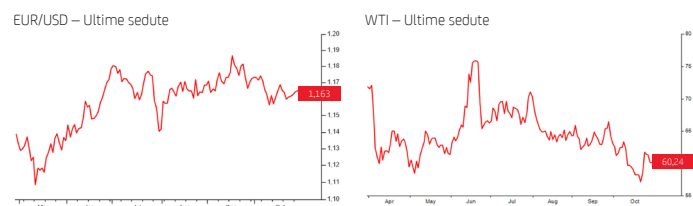
Morning Meeting

29/10/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari USA ed europei hanno terminato la seduta di contrattazioni di ieri con segni misti. L'attenzione degli investitori oggi sarà rivolta alla decisione sui tassi di interesse da parte della Federal Reserve e sulla conferenza stampa del governatore Jerome Powell. I mercati danno per scontato un taglio del costo del denaro di 25 punti base, mossa che porterebbe i tassi al range 3,75%-4%, dunque il focus sarà rivolto prevalentemente alle parole di Powell durante la conferenza stampa. Il meeting della Fed coinciderà con la pubblicazione delle trimestrali di alcune big tech: questa sera sveleranno i conti Microsoft, Alphabet e Meta Platforms, domani invece sarà il turno di Apple e Amazon. Secondo Bloomberg Intelligence, ad oggi circa il 70% delle aziende incluse nell'S&P 500 hanno superato le stime di vendita del terzo trimestre. Si tratta della percentuale più alta di sorprese positive dal quarto trimestre del 2021. Fronte dati macro, in mattinata verranno rilasciati i dati del PIL del terzo trimestre (flash) della Spagna, la bilancia commerciale e i prezzi alla produzione dell'Italia (settembre). Nel pomeriggio, per gli USA, focus sulle vendite in corso di abitazioni (settembre) e sull'aggiornamento dell'EIA sulle scorte e la produzione di greggio.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,163	0,925	0,879	176,89	4.009,80	48,000	60,240	63,910

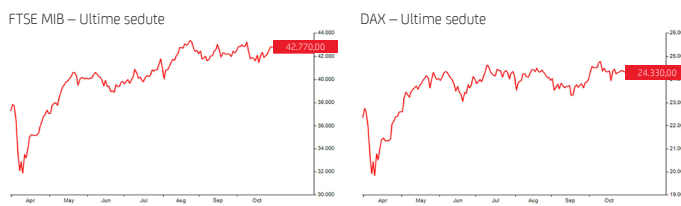
Sul valutario, il cambio EUR/USD perde quota dopo 5 giornate con segno positivo, mentre gli operatori attendono le parole di Powell. Il WTI continua a cedere terreno, mentre i dubbi sull'efficacia delle sanzioni alla Russia e un potenziale aumento della produzione dell'OPEC+ a dicembre hanno esercitato pressione sul mercato. L'oro tenta un rimbalzo dopo aver abbandonato i \$4.000 l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 75 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,37%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,41%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 3,98%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	121,36	129,56	122,65	113,52	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,084%	2,156%	2,618%	3,371%	4,293%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		75,20	52,30	79,70	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.770,00	-0,13%	24,69%
EUROSTOXX50	5.706,00	-0,05%	16,90%
DAX	24.330,00	-0,21%	21,33%
CAC40	8.215,00	-0,19%	11,25%
IBEX35	16.017,00	-0,10%	38,24%
FTSE100	9.747,50	0,11%	19,16%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna della cautela. A Piazza Affari, focus su Amplifon, Campari, Italgas e Tenaris in occasione dei risultati del terzo trimestre. Attenzione anche a Moncler, che ha registrato un calo dei ricavi dell'1% nel Q3, a 616 milioni, superando comunque le attese a 604 milioni di euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	51.307,65	2,17%	28,61%
HONG KONG	26.346,14	0,00%	31,34%
SHANGHAI COMPOSITE	4.016,33	0,70%	19,83%
NIFTY 50 INDIA	26.275,00	0,71%	9,69%
ASX 200 SIDNEY	8.942,00	0,02%	9,74%

Borse asiatiche con segni positivi, in scia ai rialzi di Wall Street. L'indice Nikkei ha aggiornato i massimi storici, superando per la prima volta la barriera dei 51.000 punti, sostenuto dall'ottimismo sui legami commerciali tra Stati Uniti e Giappone e dalle aspettative di un altro taglio dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	47.706,37	0,34%	12,13%
S&P 500	6.890,89	0,23%	17,16%
NASDAQ COMPOSITE	23.827,49	0,80%	23,39%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di ieri in rialzo, in attesa di Powell e delle trimestrali delle big tech. PayPal ha guadagnato quasi il 4%, riassorbendo un progresso intraday di oltre il 12%, dopo che la società ha battuto le attese sui conti e ha annunciato un accordo con OpenAI. UPS è volata dell'8%, dopo che l'azienda ha riportato utili superiori alle attese. Microsoft (+1,98%) ha acquisito una quota del 27% in OpenAI, valutata circa \$135 mld. Nvidia è balzata di quasi il 5%, mentre Trump ha intenzione di discutere i chip AI avanzati dell'azienda con il leader cinese Xi Jinping.

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