

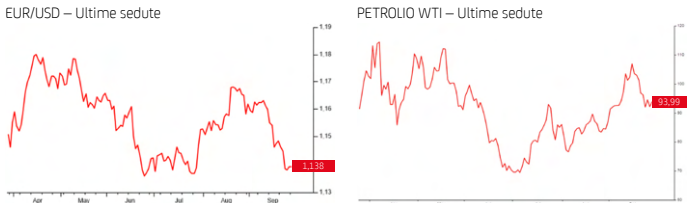
Morning Meeting

28/09/2026 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

La nuova settimana dei mercati finanziari inizia con un passo indietro nel Golfo Persico. Le speranze di confronto tra esponenti iraniani e statunitensi durante il vertice dell'Onu di settimana scorsa ha lasciato il posto a nuove dichiarazioni bellicose. Trump ha detto no alla proposta di accordo avanzata dall'Iran, la Repubblica islamica ha risposto che non si arrenderà mai. Torna quindi la tensione sul mercato della materie prime energetiche, con tutto quel che ne consegue per gli altri segmenti dei mercati finanziari. La tensione potrà essere misurata, sul mercato obbligazionario, con l'asta di titoli di Stato francesi in agenda oggi alle 15, quando verranno offerte diverse tranches con scadenze brevi (3, 6 e 12 mesi). I rendimenti delle aggiudicazioni precedenti si sono attestati rispettivamente al 2,639%, 2,898% e 3,161%. Sarà interessante vedere di quanto il differenziale sarà aumentato. Intanto, dal Giappone arriva una conferma delle pressioni inflazionistiche con l'aumento dei costi dei servizi alle imprese al 3,7% dal 3,6% precedente e delle previsioni. Nel corso della giornata parleranno Elderson (11:30) e Lagarde (15:30) della BCE, mentre per la Fed Bowman (14:15), Cook e Barkin (19:30).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,138	0,945	0,859	179,14	4.208,20	61,905	93,990	98,920

Il dollaro inizia la settimana di scambi sul mercato valutario in posizione di forza nei confronti delle principali valute, vicino ai massimi degli ultimi due mesi. Nemmeno lo yen, nonostante l'orientamento verso ulteriori restrizioni emerso dalle minute del board della BoJ, riesce a reagire. Intanto, sul mercato delle materie prime il Brent torna in direzione dei 100 dollari. In calo, invece, l'oro.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

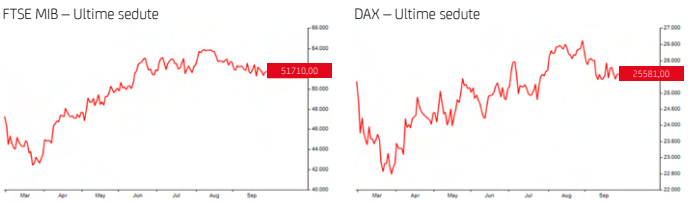
Il decennale italiano si mantiene sopra il 4,5% di rendimento mentre lo spread con il Bund rimane sopra quota 90 per l'avvio di una nuova ottava di tensione sui mercati obbligazionari.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS
BOND FUTURES	111,07	119,54	110,26	104,66

	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,607%	3,541%	4,001%	4,537%	5,092%

	BTP	BONOS	OAT
SPREAD VS BUND (bp)	91,70	48,50	108,90

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
FTSE MIB	51.710,00	0,09%	14,78%
EUROSTOXX50	6.327,00	0,05%	8,32%
DAX	25.581,00	0,03%	3,61%
CAC40	8.089,00	0,14%	-0,80%
IBEX35	19.734,00	0,18%	14,20%
FTSE100	10.778,00	0,26%	8,42%

Le Borse europee aprono in precario equilibrio. Lo scenario presenta numerose minacce per l'azionario, con la tecnologia unico settore a trainare, anche se a corrente alternata. Inizia debole Piazza Affari, nonostante la conferma del rating italiano a Baa2 da Moody's, accompagnata da una revisione al rialzo delle stime di crescita.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
NIKKEI 225	65.877,62	-0,73%	30,87%
HONG KONG	24.684,72	0,71%	-3,69%
SHANGHAI COMPOSITE	3.824,60	-1,64%	-3,63%
NIFTY	22.844,70	-1,28%	-12,58%
ASX 200 SYDNEY	8.720,00	0,01%	0,51%

Avvio di settimana negativo per gli indici azionari asiatici, a eccezione di Hong Kong, che mostra un buon rialzo, e Sidney che limita i danni. Se il listino cinese off-shore trova sostegno nei titoli tecnologici e Sidney nel comparto delle materie prime, le altre Borse a maggior trazione industriale temono il nuovo rialzo dei prezzi del petrolio.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2026
DOW JONES	51.828,62	0,93%	7,83%
S&P 500	7.743,41	0,51%	13,12%
NASDAQ COMPOSITE	27.068,72	0,48%	16,46%

La chiusura positiva di Wall Street, venerdì scorso, a coronamento di un'ottava rialzista, potrebbe lasciare spazio a una nuova inversione di tendenza quest'oggi. Le ragioni che spingerebbero al ribasso i listini sono da ricercare nel nuovo rialzo dei prezzi petroliferi in seguito alle nuove dichiarazioni, sia di parte statunitense che di parte iraniana, ma soprattutto nella tensione sui rendimenti obbligazionari che non accenna a diminuire. Oggi, per gli USA, è in calendario un'asta di titoli del Tesoro a brevissimo termine (3 e 6 mesi), con i rendimenti precedenti che già si erano attestati sopra il 4%.

DISCLAIMER

La presente pubblicazione, redatta da Borsaefinanza S.r.l. (l'Editore), con sede legale in Piazzale Gerbetto 6, 22100 Como, Italia, per conto di UniCredit Bank GmbH – Succursale di Milano (UniCredit GmbH) con sede legale in Piazza Gae Aulenti 4, Torre C, 201454 Milano e UniCredit S.p.A. con sede legale in Piazza Gae Aulenti 3, Torre A, 20154 Milano, è destinata a un pubblico indistinto e viene fornita esclusivamente a titolo informativo e 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 SpA e UniCredit Bank GmbH non sono 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 SpA, UniCredit Bank GmbH 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 SpA e UniCredit Bank GmbH 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 SpA e UniCredit Bank GmbH. La Pubblicazione viene distribuita da UniCredit SpA e UniCredit Bank GmbH 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 SpA, UniCredit Bank GmbH, né Borsaefinanza SRL 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 SpA è sottoposta alla vigilanza della Banca Centrale Europea, alla vigilanza della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). UniCredit SpA è soggetto vigilato da Banca d'Italia. 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 Borsaefinanza SRL (l'Editore).

La redazione della presente pubblicazione non comporta alcun trattamento di dati personali dei destinatari da parte delle società menzionate. Si invita a consultare l'informativa privacy resa disponibile al momento dell'iscrizione alla ricezione delle pubblicazioni, per ottenere dettagli sul Titolare del trattamento, sulle modalità di gestione dei dati personali e sull'esercizio dei diritti previsti dal Regolamento (UE) 2016/679 ("GDPR") e dalla normativa applicabile.

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