

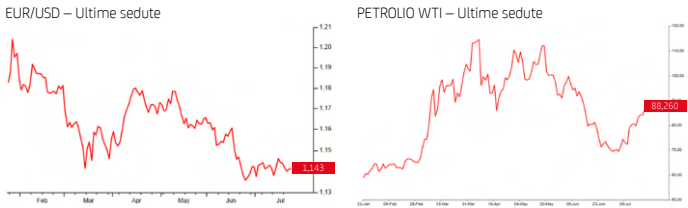
Morning Meeting

23/07/2026 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

La BCE tornerà protagonista oggi alle 14:15 con la decisione sui tassi di interesse per l'eurozona. Scontata la conferma al 2,25% dopo il precedente rialzo e in vista di un altro ritocco che arriverà con tutta probabilità a settembre. Questo si attende il mercato che cercherà anche di capire se Christine Lagarde e gli altri membri del board abbiano in serbo altri rialzi entro la fine dell'anno. Il contesto in Medio Oriente non aiuta, con i prezzi del petrolio che si sono riportati in area 90 dollari al barile (poco sopra il Brent, poco sotto il Wti) riaccendendo i timori di un'inflazione che, a giugno, aveva dato segnali di riduzione. Poco altro è in programma oggi. Da segnalare il rimbalzo del settore auto in giugno su base annuale, mentre nel pomeriggio arriverà la lettura preliminare della fiducia dei consumatori europei per il mese di luglio, attesa in leggero miglioramento a -17 da -17,7. Nel primo pomeriggio, infine, le nuove richieste iniziali di sussidi di disoccupazione statunitensi sono stimate poco variate, a 211.000 da 208.000. Prosegue intanto il flusso di trimestrali, sia negli USA che in Europa. Negli Stati Uniti oggi è attesa alla prova dei conti Intel che dovrebbe presentare un utile netto per azione a 0,2136 dollari e ricavi a 14,42 miliardi di dollari.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,143	0,930	0,854	186,36	4.124,70	59,800	88,260	96,250

Sul mercato delle valute continuano i movimenti moderati che hanno portato però all'erosione del valore dello yen, ai livelli minimi degli ultimi 40 anni. Leggero rialzo dell'euro, messo subito in discussione dalla reazione del dollaro nel giorno della BCE. I mercati scontano due rialzi dei tassi Fed entro fine anno. Rialza la testa il petrolio con i nuovi bombardamenti e le nuove minacce dell'Iran.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Con lo scenario in Medio Oriente che appare lontano dal migliorare, rimane la tensione sui rendimenti dei titoli di Stato. Lo spread Btp-bund è tornato ad ampliarsi sopra 80 punti.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	116,10	124,41	117,06	108,42	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,475%	3,056%	3,428%	4,006%	4,755%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		80,10	43,80	77,70	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
FTSE MIB	52.920,00	-0,17%	17,46%
EUROSTOXX50	6.325,00	-0,30%	8,29%
DAX	25.171,00	-0,41%	1,95%
CAC40	8.441,50	-0,18%	3,53%
IBEX35	19.588,00	-0,11%	13,36%
FTSE100	10.708,00	-0,18%	7,72%

Nonostante lo scenario mediorientale non accenni a migliorare, le Borse europee si sono distinte ieri da Wall Street. Oggi l'apertura è più debole, in attesa di ciò che dirà la BCE e dopo alcuni attacchi degli Houthi nello Stretto di Bab el Mandeb. A Piazza Affari soffre Stmicroelectronics dopo la pubblicazione della trimestrale.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
NIKKEI 225	66.306,75	0,29%	31,72%
HONG KONG	25.200,32	1,24%	-1,68%
SHANGHAI COMPOSITE	3.870,02	0,08%	-2,49%
NIFTY	23.935,15	-0,26%	-8,41%
ASX 200 SIDNEY	8.798,00	0,35%	1,41%

Seduta positiva per le Borse asiatiche che hanno chiuso in positivo tranne Shanghai. A spingere gli altri listini è stato il tema della tecnologia. L'aumento degli investimenti in intelligenza artificiale presentato da Alphabet con la sua trimestrale ha favorito le società produttrici di chip, trainando soprattutto Hong Kong.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2026
DOW JONES	52.218,58	-0,01%	8,65%
S&P 500	7.498,96	-0,14%	9,55%
NASDAQ COMPOSITE	25.690,90	-0,57%	10,54%

I primi test sulle trimestrali tech, con Texas Instruments, Ibm e soprattutto Alphabet, non hanno soddisfatto appieno i mercati. Anche se Wall Street aveva già chiuso le contrattazioni in negativo, le reazioni del mercato after-hour e dei future indicano che la preoccupazione degli investitori sull'entità degli investimenti in intelligenza artificiale rimangono. E Alphabet ha anche rilanciato, aumentando le previsioni di spesa in conto capitale a 15 miliardi annui. Ibm ha invece ridotto le previsioni di crescita annua dei ricavi, con i clienti che danno precedenza alla costruzione delle infrastrutture IA.

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