

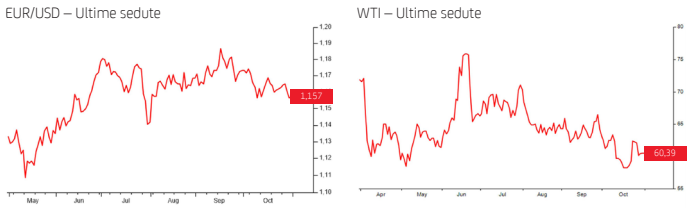
Morning Meeting

31/10/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari USA ed europei hanno terminato la seduta di ieri con segni negativi. Come da attese, la BCE ha mantenuto i tassi di interesse stabili. L'istituto di Francoforte ha affermato che l'inflazione rimane prossima all'obiettivo di medio termine del 2% e la valutazione del Consiglio direttivo sulle prospettive di inflazione è sostanzialmente invariata. L'economia ha continuato a crescere nonostante il difficile contesto globale. Tuttavia, per la BCE le prospettive rimangono incerte, soprattutto a causa delle attuali tensioni commerciali e geopolitiche a livello globale. L'Eurotower ha ribadito che adotterà un approccio meeting-by-meeting e dipendente dai dati per le prossime decisioni. Secondo un recente sondaggio condotto da Bloomberg, è emerso che il tasso di riferimento potrebbe rimanere fermo all'attuale 2% fino al 2027. Un terzo degli intervistati prevede almeno un altro taglio, mentre circa il 17% si aspetta uno o più rialzi entro la fine del 2026. Fronte dati macro, oggi gli investitori monitoreranno le letture dell'inflazione dell'Italia e dell'Eurozona relative a ottobre (preliminari). Per gli USA dovrebbe essere diffuso il PMI di Chicago (ottobre). Lato Banche centrali, da segnalare gli interventi dei membri della Fed Logan (14:30), Hammack e Bostic (17:00).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,157	0,928	0,880	178,34	4.020,30	48,775	60,390	63,860

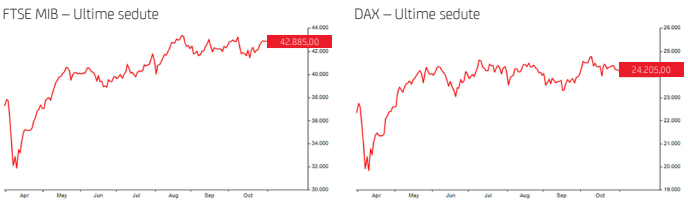
Sul valutario, il cambio EUR/USD ha perso terreno, mentre il dollaro USA ha proseguito l'ascesa dopo che la Fed ha affermato che nuovi tagli dei tassi rimangono incerti. Lato materie prime, il petrolio WTI si mantiene in area 60 dollari al barile, apprestandosi a registrare il terzo calo mensile consecutivo, mentre permangono le preoccupazioni sull'eccesso di offerta in vista del meeting dell'OPEC+.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 73 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,38%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,43%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,11%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	121,32	129,30	122,60	112,61	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,066%	2,172%	2,636%	3,380%	4,291%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		72,90	49,90	77,30	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.885,00	-0,01%	25,03%
EUROSTOXX50	5.704,00	-0,04%	16,86%
DAX	24.205,00	-0,06%	20,71%
CAC40	8.157,50	-0,15%	10,47%
IBEX35	15.982,00	-0,13%	37,94%
FTSE100	9.767,00	-0,21%	19,39%

Le Borse europee hanno iniziato l'ultima seduta di contrattazioni della settimana all'insegna della cautela, in vista della pubblicazione dei dati sull'inflazione dell'Eurozona di ottobre. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, sono partite bene Azimut, Interpump e Prysmian. Focus su Intesa Sanpaolo per i conti del terzo trimestre.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	52.411,34	2,12%	31,37%
HONG KONG	25.940,15	-1,30%	29,31%
SHANGHAI COMPOSITE	3.954,79	-0,81%	17,99%
NIFTY 50 INDIA	25.925,00	-0,42%	8,34%
ASX 200 SIDNEY	8.902,00	0,11%	9,25%

Borse asiatiche con segni misti. In controtendenza il Nikkei, che ha segnato un nuovo top storico oltre i 52.400 punti, spinto dai titoli del settore tech. Borsa cinese in flessione, dopo che l'attività manifatturiera nel Paese si è contratta più del previsto a ottobre (NBS PMI a 49 vs. 49,6 atteso, 49,8 a settembre), al minimo da maggio.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	47.522,12	-0,23%	11,70%
S&P 500	6.822,34	-0,99%	15,99%
NASDAQ COMPOSITE	23.581,14	-1,57%	22,11%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di ieri con segni negativi, mentre gli investitori hanno valutato i risultati delle big tech. Meta Platforms è crollata di oltre l'11% all'indomani della trimestrale, mentre gli investitori rimangono scettici sui risultati dei significativi piani di spesa nell'IA. Amazon è balzata di oltre il 13% nell'after hours, dopo aver riportato ricavi e utili del terzo trimestre sopra alle attese, insieme a una forte crescita della divisione AWS. Apple ha guadagnato oltre il 2% dopo aver battuto le attese sui conti e fornito una forte previsione per il trimestre di dicembre.

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