

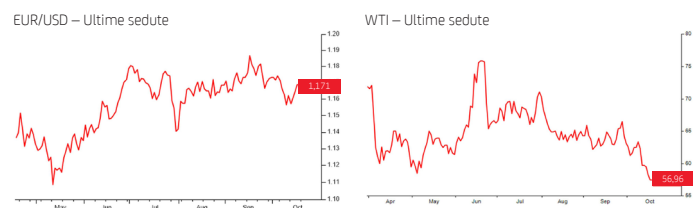
Morning Meeting

17/10/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno terminato la seduta di contrattazioni di ieri con andamenti opposti. Negli USA, le banche regionali tornano a preoccupare gli investitori: l'indice KBW Regional Banking è crollato di oltre il 6% dopo che Zions Bancorp. ha segnalato perdite su prestiti problematici e Western Alliance ha denunciato una presunta frode legata a finanziamenti. Sul fronte politico, il Senato USA non è riuscito ad approvare il progetto di legge repubblicano per finanziare il governo e porre fine allo shutdown. Intanto, non si placano le tensioni tra USA e Cina. Pechino ha accusato Washington di creare "panico" sui controlli alle esportazioni di terre rare, ma si è detta aperta al dialogo commerciale, mentre gli USA sostengono che la Cina voglia dominare le catene globali della tecnologia. Lato Banche centrali, Christine Lagarde ha dichiarato che la BCE è "ben posizionata per affrontare futuri shock", sottolineando come i tassi siano a un livello adeguato per gestire eventuali turbolenze economiche. Fronte dati macro, in mattinata gli investitori monitoreranno i dati dell'inflazione dell'Eurozona di settembre. Per gli USA, a causa dello shutdown, non verranno pubblicati i dati sulle nuove costruzioni abitative, permessi edilizi e produzione industriale.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,171	0,924	0,871	175,46	4.370,40	52,970	56,960	61,040

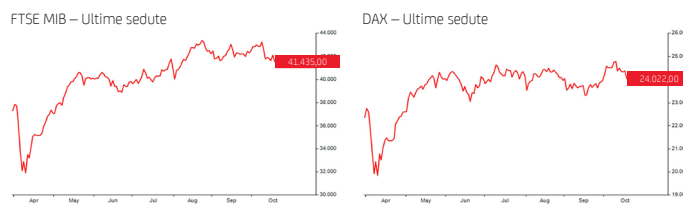
Sul valutario, il cambio EUR/USD si avvia alla quarta giornata positiva consecutiva e all'incremento settimanale maggiore da fine luglio, mentre il dollaro continua a perdere quota. Lato materie prime, il petrolio WTI ha raggiunto il minimo da 5 mesi, mentre gli investitori valutano le prospettive di offerta in vista dei colloqui USA-Russia. Nuovo massimo storico dell'oro, oltre i \$4.380 l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 78 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,31%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,33%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 3,95%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	121,72	130,34	123,54	113,89	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,016%	2,077%	2,541%	3,314%	4,276%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	78,20	55,90	77,40		

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	41.435,00	-1,57%	20,80%
EUROSTOXX50	5.597,00	-1,10%	14,67%
DAX	24.022,00	-1,44%	19,80%
CAC40	8.126,50	-0,98%	10,05%
IBEX35	15.577,00	-0,31%	34,44%
FTSE100	9.353,00	-1,25%	14,33%

Le Borse europee hanno iniziato l'ultima seduta della settimana in netto rosso. Morgan Stanley ha tagliato il target price di Poste Italiane a 20,5 euro da 21. Barclays ha invece alzato i prezzi obiettivo su Credem (14,3 da 12,6 euro) e Intesa Sanpaolo (6,6 da 5,7 euro), mentre ha ridotto il target price su Mediobanca a 18,4 euro da 18,5.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	47.582,15	-1,44%	19,27%
HONG KONG	25.312,00	-2,23%	26,18%
SHANGHAI COMPOSITE	3.838,81	-1,98%	14,53%
NIFTY 50 INDIA	25.828,00	0,68%	7,81%
ASX 200 SIDNEY	9.006,00	-0,04%	10,53%

Borse asiatiche in rosso. A pesare sul sentiment sono stati i segnali di stress creditizio delle banche regionali USA. Il Nikkei è tornato sotto i 48.000 punti, dopo che il governatore della BoJ, Kazuo Ueda, ha dichiarato che la decisione sui tassi di questo mese dipenderà dai dati economici raccolti, anche durante la sua visita a Washington.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	45.952,24	-0,65%	8,01%
S&P 500	6.629,07	-0,63%	12,71%
NASDAQ COMPOSITE	22.562,54	-0,47%	16,84%

Gli indici azionari USA hanno terminato la seduta di ieri con segni negativi. Per quanto riguarda i singoli titoli, le azioni TSMC quotate al NYSE hanno registrato un -1,6%, nonostante il produttore taiwanese di chip abbia registrato un utile record, superando nettamente le aspettative degli analisti, e alzato le previsioni di fatturato per il 2025. Bank of New York Mellon ha ceduto oltre il 2%, sebbene abbia chiuso il trimestre con un utile in aumento, sostenuto dall'aumento dei ricavi netti da interessi e delle commissioni. Charles Schwab ha perso quasi l'1% nonostante i risultati trimestrali positivi.

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