

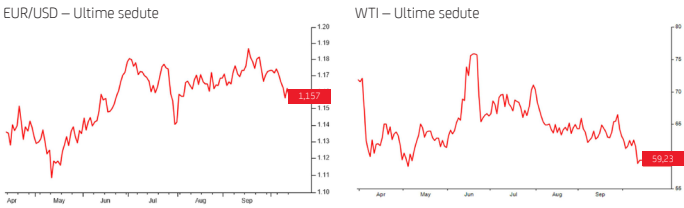
Morning Meeting

14/10/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno terminato la prima seduta di contrattazioni della settimana in rialzo, recuperando solo parzialmente le perdite registrate venerdì. Dopo l'accordo di pace in Medio Oriente, gli investitori rimangono focalizzati sugli sviluppi tra USA e Cina, dopo che il presidente Donald Trump ha minacciato dazi al 100% e restrizioni sull'export di tutti i software critici a Pechino, prima di ammorbidire i toni. In attesa di sviluppi, fronte dati macro, oggi gli operatori saranno concentrati su alcune letture di rilievo riguardanti le economie del Vecchio Continente e gli Stati Uniti. Per la Germania e l'Eurozona verranno rilasciati gli indici Zew di ottobre, mentre per gli USA il rapporto NFIB (sondaggio sull'ottimismo delle piccole imprese) relativo a settembre. Lato Banche centrali, la giornata odierna risulta ricca di spunti. L'attenzione degli investitori sarà rivolta prevalentemente all'intervento sull'outlook e politica monetaria del presidente della Federal Reserve, Jerome Powell, in agenda alle 18:20. Per la Banca centrale USA interverranno anche i membri Bowman, Waller e Collins. Il governatore della Bank of England, Andrew Bailey, terrà un discorso alle 19:00. Focus sulle trimestrali di Blackrock, Wells Fargo, JPMorgan, Goldman Sachs e Citigroup.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,157	0,929	0,871	175,72	4.123,80	49,695	59,230	63,020

Sul valutario, il cambio EUR/USD rimane debole, mentre la moneta unica è appesantita dalla crisi politica in Francia e il dollaro recupera terreno sulle speranze degli investitori per una de-escalation delle tensioni commerciali tra USA e Cina. Il petrolio WTI rimane in area di minimi da giugno, dopo il crollo di venerdì. Ennesimo massimo storico dell'oro, che ha superato i \$4.170 l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

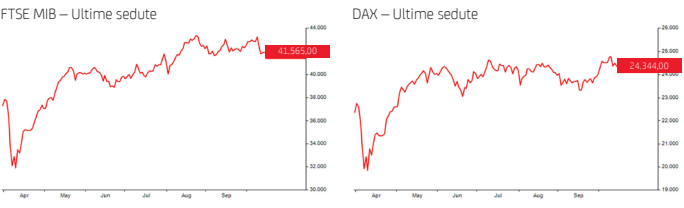
Spread BTP-Bund in area 81 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,4%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,46%. Negli Stati Uniti riapre il mercato dei bond, ieri chiuso per il Columbus Day.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS
BOND FUTURES	120,99	129,75	122,39	113,42

	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,009%	2,119%	2,631%	3,404%	4,351%

	BTP	BONOS	OAT
SPREAD VS BUND (bp)	80,50	57,70	84,30

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	41.565,00	-0,81%	21,18%
EUROSTOXX50	5.538,00	-0,65%	13,46%
DAX	24.344,00	-0,59%	21,40%
CAC40	7.879,00	-0,71%	6,70%
IBEX35	15.474,00	-0,45%	33,55%
FTSE100	9.450,00	-0,35%	15,52%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna delle vendite. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, resistono ENEL, A2a, Snam, Terna e Italgas. Focus ancora su Ferrari: Barclays e Alphaville hanno tagliato il loro prezzo obiettivo sul titolo, rispettivamente da 485 a 425 euro e da 437 a 428 euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	46.847,32	-2,58%	17,43%
HONG KONG	25.359,05	-2,05%	26,42%
SHANGHAI COMPOSITE	3.854,82	-0,89%	15,01%
NIFTY 50 INDIA	25.188,00	-0,47%	5,10%
ASX 200 SIDNEY	8.895,00	-0,28%	9,17%

Borse asiatiche in generale ribasso, in attesa di sviluppi tra USA e Cina. Il Nikkei ha perso quota, mentre l'incertezza politica ha pesato sul sentiment. L'uscita del partito Komeito dalla coalizione di governo ha interrotto il cosiddetto "Takaichi trade", legato a previsioni di stimolo fiscale e ad aumenti ritardati dei tassi di interesse.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	46.067,58	1,29%	8,28%
S&P 500	6.654,72	1,56%	13,14%
NASDAQ COMPOSITE	22.694,61	2,21%	17,52%

Gli indici azionari USA hanno terminato la seduta di ieri con segni positivi, spinti dal settore tech. Nvidia ha segnato un +2,82%, in seguito ai toni più pacati di Trump nei confronti della Cina. Broadcom è balzata di quasi il 10%, dopo aver annunciato un accordo multimiliardario con OpenAI. MP Materials è volata di oltre il 21%, dopo il progresso di oltre l'8% registrato venerdì, sulla scia delle restrizioni della Cina sull'export di terre rare. Bloom Energy è balzata di oltre il 26%, in seguito all'accordo con Brookfield Asset Management per l'installazione di celle a combustibile nei data center IA.

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