

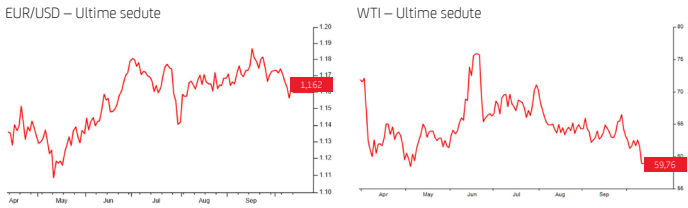
# Morning Meeting

13/10/2025 - Ore 9:00

## IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari USA ed europei hanno chiuso la seduta di venerdì in netto ribasso, scossi dalle dichiarazioni del presidente Trump. Il tycoon ha annunciato che sta considerando un “massiccio aumento” dei dazi alla Cina e che, a partire dal 1° novembre, applicherà controlli sulle esportazioni “su tutti i software critici”. Trump ha lasciato intendere che potrebbe annullare l’incontro con Xi Jinping, criticando duramente la politica commerciale di Pechino. La mossa del presidente USA segue la decisione della Cina di rafforzare il controllo sulle terre rare: Pechino ha stabilito che ogni esportazione di prodotti contenenti terre rare richiederà licenze e che le aziende che li utilizzano in ambito militare non saranno autorizzate. Sul fronte macro, la giornata odierna risulta priva di dati di rilievo. Da oggi fino a sabato si terranno le riunioni annuali della Banca mondiale e del FMI, mentre l’OPEC pubblicherà il suo report mensile. Guardando al resto della settimana, l’attenzione degli operatori sarà rivolta al Beige Book della Fed, mentre i dati sull’inflazione USA sono stati posticipati dal 15 al 24 ottobre. Infine, da domani prenderanno il via i conti trimestrali dei principali gruppi bancari statunitensi, con BlackRock, Wells Fargo, JPMorgan, Goldman Sachs e Citigroup in primo piano.

## VALUTE E COMMODITIES



| EUR-USD | EUR-CHF | EUR-GBP | EUR-JPY | ORO      | ARGENTO | WTI    | BRENT  |
|---------|---------|---------|---------|----------|---------|--------|--------|
| 1,162   | 0,931   | 0,870   | 176,43  | 4.083,60 | 49,450  | 59,760 | 63,640 |

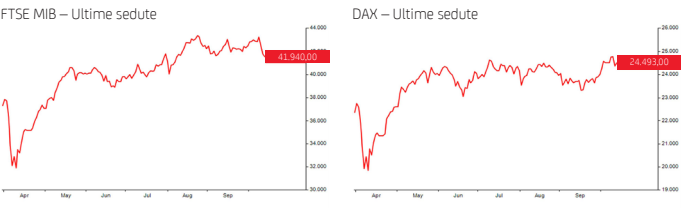
Il cambio EUR/USD è rimbalzato dai minimi di fine agosto, mentre il dollaro USA ha terminato la serie di giornate positive che avevano riportato il biglietto verde sui massimi da due mesi e mezzo. Il petrolio WTI tenta un recupero dopo essere crollato sotto i 60 dollari al barile. L’oro prosegue in rialzo, aggiornando i massimi storici, in mezzo alle rinnovate tensioni commerciali tra USA e Cina.

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 81 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,46%. Yield dell’OAT a dieci anni al 3,48%. Negli Stati Uniti, il mercato dei bond sarà chiuso per il Columbus Day.

|                     | BTP        | BUND   | OAT    | T-BONDS |         |
|---------------------|------------|--------|--------|---------|---------|
| BOND FUTURES        | 120,50     | 129,20 | 121,95 | 113,02  |         |
|                     | EURIBOR 3m | BTP 2y | BTP 5y | BTP 10y | BTP 30y |
| RENDIMENTI          | 2,009%     | 2,183% | 2,685% | 3,458%  | 4,390%  |
|                     | BTP        | BONOS  | OAT    |         |         |
| SPREAD VS BUND (bp) |            | 81,30  | 49,20  | 84,20   |         |

## MERCATI AZIONARI EUROPEI



| INDICE FUTURE | VALORE    | VAR % | VAR 2025 |
|---------------|-----------|-------|----------|
| FTSE MIB      | 41.940,00 | 0,36% | 22,27%   |
| EUROSTOXX50   | 5.573,00  | 0,52% | 14,18%   |
| DAX           | 24.493,00 | 0,47% | 22,15%   |
| CAC40         | 7.952,50  | 0,42% | 7,69%    |
| IBEX35        | 15.497,00 | 0,05% | 33,75%   |
| FTSE100       | 9.473,00  | 0,10% | 15,80%   |

Le Borse europee hanno iniziato la prima seduta di contrattazioni della settimana all’insegna dei rialzi. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, sono partite bene Stellantis, Italgas e Interpump. Focus su Leonardo: la JV con Rheinmetall ha ottenuto un ordine da circa €700 milioni dall’esercito italiano per la fornitura di veicoli blindati Lynx.

## CHIUSURA BORSE ASIATICHE

| INDICE FUTURE      | VALORE    | VAR %  | VAR 2025 |
|--------------------|-----------|--------|----------|
| NIKKEI 225         | 48.088,80 | 0,00%  | 20,54%   |
| HONG KONG          | 25.695,59 | -2,26% | 28,09%   |
| SHANGHAI COMPOSITE | 3.891,07  | -0,15% | 16,09%   |
| NIFTY 50 INDIA     | 25.260,00 | -0,59% | 5,49%    |
| ASX 200 SIDNEY     | 8.913,00  | 0,15%  | 9,39%    |

Borse asiatiche in generale ribasso, sulla scia delle significative vendite sull’azionario registrate venerdì. La Borsa giapponese si è presa una giornata di pausa, in quanto festività nel Paese. Le azioni a Shanghai rimbalzano dopo la flessione in area 3.800 punti. L’Hang Seng crolla sotto area 26.000 punti, sui livelli da inizio settembre.

## CHIUSURA WALL STREET

| INDICE           | VALORE    | VAR %  | VAR 2025 |
|------------------|-----------|--------|----------|
| DOW JONES        | 45.479,60 | -1,90% | 6,90%    |
| S&P 500          | 6.552,51  | -2,71% | 11,41%   |
| NASDAQ COMPOSITE | 22.204,43 | -3,56% | 14,98%   |

Gli indici azionari USA hanno terminato la seduta di venerdì in deciso ribasso, scossi dalle minacce di Trump contro la Cina. Per quanto riguarda i singoli titoli, Applied Digital è volata di oltre il 16%, dopo aver pubblicato risultati trimestrali migliori delle attese e aver annunciato la finalizzazione di un nuovo contratto di locazione con CoreWeave. Venture Global ha perso oltre il 24%, in seguito a una sconfitta a sorpresa in un arbitrato contro BP. Qualcomm ha ceduto oltre il 7%, dopo che la Cina ha annunciato un’indagine anti-trust sulla società per l’acquisto della startup israeliana Autotalks.

## 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](mailto:info.investimenti@unicredit.it) – [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)