

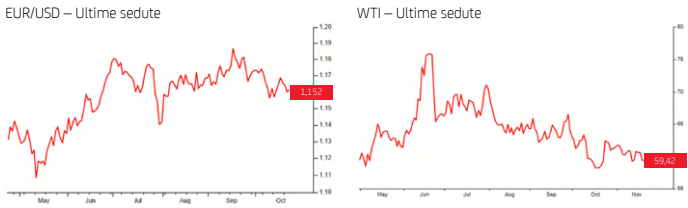
Morning Meeting

20/11/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari USA ed europei hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri con segni misti. L'attenzione degli investitori è stata rivolta ai risultati di Nvidia, che hanno battuto le attese. Il colosso dell'IA ha registrato ricavi per 57 miliardi, utile netto di 31,91 miliardi e un EPS di 1,3 dollari. Il margine lordo si è attestato al 73,4%. I ricavi del segmento Data center hanno raggiunto i 51,2 miliardi (+66% a/a). Per il Q4 2026, Nvidia prevede un fatturato di 65 miliardi. Guardando alla giornata odierna, gli investitori saranno concentrati sui dati del mercato del lavoro USA di settembre, letture chiave per la Fed mentre si avvicina la riunione del 9-10 dicembre. Dai verbali dell'ultima riunione è infatti emerso che i membri del FOMC sono divisi sulla necessità di un nuovo taglio. Verranno inoltre diffusi l'indice manifatturiero della Fed di Philadelphia, quello della Fed di Kansas City (novembre) e le vendite di case esistenti (ottobre). Non dovrebbero invece essere pubblicati i dati sui sussidi di disoccupazione. Per l'Eurozona verrà rilasciata la fiducia dei consumatori (novembre). Fronte risultati societari, il mercato guarderà i risultati di Walmart. Lato Banche centrali, da segnalare gli interventi dei componenti della Federal Reserve Hammack (14:45), Cook (17:00) e Goolsbee (19:40).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,152	0,929	0,882	181,58	4.072,80	51,010	59,420	63,690

Sul valutario, il cambio EUR/USD si mantiene impostato al ribasso, mentre il dollaro continua a guadagnare terreno sulle aspettative che la Fed potrebbe non tagliare i tassi a dicembre, come è emerso anche dai verbali dell'ultima riunione. Permangono le pressioni ribassiste sul petrolio WTI, mentre gli operatori guardano a una possibile risoluzione della guerra Russia-Ucraina guidata dagli USA.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 73 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,45%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,47%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,14%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	120,79	128,55	122,22	112,63	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,051%	2,198%	2,714%	3,453%	4,358%
		BTP	BONOS	OAT	
SPREAD VS BUND (bp)		73,00	48,20	74,50	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.605,00	0,76%	24,21%
EUROSTOXX50	5.612,00	1,01%	14,98%
DAX	23.460,00	0,90%	17,00%
CAC40	8.030,00	0,94%	8,74%
IBEX35	16.020,00	0,58%	38,26%
FTSE100	9.578,50	0,39%	17,09%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna dei rialzi, in scia ai risultati trimestrali di Nvidia superiori alle attese. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, sono partite bene Banca MPS, Prysmian e Banco BPM. Focus su Mfe-mediaforeurope dopo il boom dell'utile dei primi 9 mesi, a 243 milioni di euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	49.823,94	2,65%	24,89%
HONG KONG	25.788,71	-0,16%	28,56%
SHANGHAI COMPOSITE	3.931,05	-0,40%	17,28%
NIFTY 50 INDIA	26.197,00	0,49%	9,31%
ASX 200 SIDNEY	8.569,00	-0,02%	5,17%

Borse asiatiche con segni misti, nonostante i guadagni dei futures di Wall Street grazie al sollievo degli operatori sui conti di Nvidia, barometro dell'intero settore IA. Come da attese, in Cina la PBoC ha mantenuto invariati i tassi di prestito a 1 e 5 anni (LPRs), per il sesto mese consecutivo, rispettivamente al 3% e 3,5%.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	46.138,77	0,10%	8,45%
S&P 500	6.642,16	0,38%	12,93%
NASDAQ COMPOSITE	22.564,23	0,59%	16,85%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri in rialzo. I futures hanno poi esteso i guadagni nell'after hours grazie al sollievo sui conti di Nvidia, che hanno battuto le attese degli analisti. Le azioni del colosso IA sono balzate di quasi il 5% nella sessione after hours. Target ha perso il 2,77% dopo aver abbassato la guidance per l'intero esercizio, nonostante abbia battuto le attese sull'EPS del terzo trimestre. Semrush Holding è volata di quasi il 74%, dopo che Adobe ha raggiunto un accordo per acquisire la società a \$12 per azione, per un valore complessivo di \$1,9 miliardi.

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