

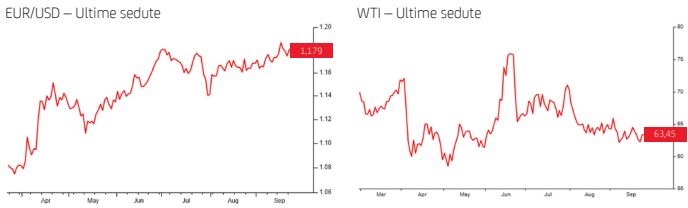
Morning Meeting

24/09/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno terminato la seduta di contrattazioni di ieri con segni negativi. Il presidente della Fed, Jerome Powell, ha indicato un approccio cauto alla prossima decisione sui tassi. Il numero uno della Fed ha offerto pochi indizi su quando la Banca centrale potrebbe nuovamente ridurre il costo del denaro e ha sottolineato quanto sia delicato l'equilibrio tra la minaccia dell'inflazione e i segnali di debolezza del mercato del lavoro. Powell ha affermato che l'orientamento della politica monetaria resta "moderatamente restrittivo", lasciando spazio a ulteriori tagli, mentre il FOMC è pronto a intervenire in base ai dati in arrivo. A zavorrare i listini è stato tuttavia il giudizio sui prezzi azionari, ritenuti da Powell "piuttosto elevati", anche se ha precisato che non vi sono rischi elevati per la stabilità finanziaria. Fronte dati macro, oggi l'attenzione degli operatori sarà rivolta alla Germania e agli USA. Per la Germania verranno diffusi gli indici IFO di settembre, mentre per gli USA verranno pubblicati i dati delle vendite di case nuove (agosto) e l'aggiornamento dell'EIA sulle scorte e la produzione di greggio. In serata, si terrà l'asta di Treasury a 5 anni. Lato Banche centrali, da segnalare l'intervento della componente della Fed Mary Daly alle ore 22:10.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,179	0,935	0,874	174,57	3.803,40	44,360	63,450	66,960

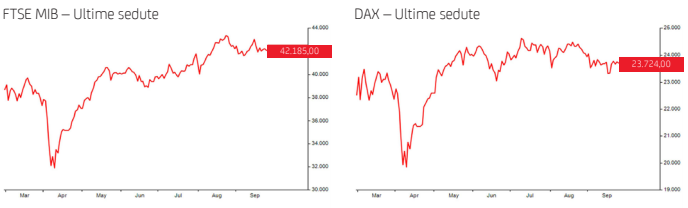
Sul mercato valutario, il cambio EUR/USD si mantiene in area 1,18 dopo l'intervento di Powell. Lato materie prime, il petrolio WTI ha recuperato terreno, mentre gli investitori hanno valutato le prospettive dell'offerta globale dopo che il governo iracheno e quello regionale del Kurdistan hanno raggiunto un accordo con le aziende petrolifere per riprendere le esportazioni di greggio tramite la Turchia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 79 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,53%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,56%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,10%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	119,78	128,27	121,12	112,97	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,004%	2,244%	2,756%	3,535%	4,500%
		BTP	BONOS	OAT	
SPREAD VS BUND (bp)		79,50	50,60	81,60	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.185,00	-0,13%	22,99%
EUROSTOXX50	5.482,00	-0,16%	12,31%
DAX	23.724,00	-0,19%	18,31%
CAC40	7.870,50	0,06%	6,58%
IBEX35	15.157,00	-0,23%	30,81%
FTSE100	9.277,00	-0,07%	13,40%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna della debolezza, in scia allo storno di Wall Street. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, sono partite bene Leonardo, Interpump e Italgas. In coda invece Stellantis e DiaSorin. Mfe-mediaforeurope pubblicherà i risultati del primo semestre.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	45.630,31	0,30%	14,38%
HONG KONG	26.441,58	1,08%	31,81%
SHANGHAI COMPOSITE	3.850,10	0,74%	14,87%
NIFTY 50 INDIA	25.153,00	-0,42%	5,01%
ASX 200 SIDNEY	8.809,00	-0,01%	8,11%

Borse asiatiche con segni misti. Il Nikkei è tornato a scambiare dopo la giornata di festività. In Giappone, a settembre, l'attività manifatturiera si è ridotta più del previsto, mentre la domanda estera è stata penalizzata dalle tariffe commerciali USA. L'attività dei servizi è invece rimasta forte e ha compensato la flessione della manifattura.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	46.292,78	-0,19%	8,81%
S&P 500	6.656,92	-0,55%	13,18%
NASDAQ COMPOSITE	22.573,47	-0,95%	16,90%

Le Borse USA hanno terminato la seduta di ieri con segni negativi dopo le parole di Powell, interrompendo la recente serie di aggiornamenti dei massimi storici. Per quanto riguarda i singoli titoli, le azioni Micron Technology sono balzate del 5% nella sessione after hours di Wall Street, prima di riassorbire quasi completamente il progresso, in scia ai risultati trimestrali. La società ha battuto le attese su ricavi e utili e ha previsto entrate sopra alle stime nel trimestre in corso. Amazon (-3,04%) ha rivelato l'intenzione di chiudere tutti i suoi negozi di alimentari Amazon Fresh nel Regno Unito.

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