

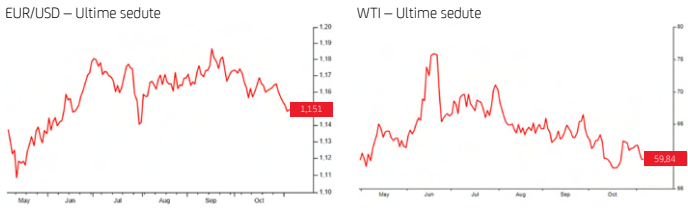
Morning Meeting

06/11/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri in generale rialzo. La Corte Suprema USA ha iniziato l'indagine sulla legittimità dei dazi voluti dal presidente Trump. I giudici hanno sollevato dubbi riguardo l'ampia autorità che Trump ha rivendicato ai sensi dell'International Emergency Economic Powers Act per imporre tariffe ai Paesi di tutto il mondo. Non è ancora chiaro quando la Corte renderà nota la sua decisione. Intanto, sul fronte macroeconomico, dal report di ADP è emerso che i posti di lavoro nel settore privato sono stati +42mila a ottobre, rispetto alle stime a 25mila. L'ISM dei servizi è aumentato da 50 a 52,4 a ottobre, superando le stime a 50,8. Oggi la Bank of England dovrebbe lasciare i tassi al 4%, interrompendo così la serie di riduzioni attuate da agosto 2024. La decisione arriva in un contesto di inflazione ancora quasi doppia rispetto al target del 2% e con il bilancio del Paese previsto per il 26 novembre che potrebbe influenzare le scelte della politica monetaria. In mattinata gli investitori saranno concentrati sulle vendite al dettaglio dell'Eurozona (settembre). Lato Banche centrali, per la BCE interverranno Schnabel, Nagel e Lane, mentre per la Fed sono attesi i discorsi di Williams, Barr, Hammack, Waller e Musalem.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,151	0,931	0,881	177,18	4,007,60	48,275	59,840	63,740

Sul valutario, il cambio EUR/USD rimane orientato al ribasso, mentre i dati macro positivi degli Stati Uniti giustificano l'approccio cauto della Fed. Il petrolio WTI scambia in area \$60 al barile, mentre l'EIA ha segnalato che le scorte di greggio sono aumentate di 5,2 mln di barili la scorsa settimana, segnando il maggiore incremento da luglio. L'oro si mantiene a ridosso del livello tondo dei \$4.000 l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 75 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,42%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,46%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,15%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	121,13	129,07	122,30	112,42	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,014%	2,186%	2,701%	3,42%	4,308%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		75,00	50,70	78,60	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	43.120,00	0,02%	25,71%
EUROSTOXX50	5.667,00	-0,23%	16,10%
DAX	24.126,00	0,01%	20,32%
CAC40	8.062,50	-0,27%	9,18%
IBEX35	16.118,00	0,07%	39,11%
FTSE100	9.807,50	0,02%	19,89%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta all'insegna della cautela. A Piazza Affari focus su Banca Pop. di Sondrio, BPER Banca, Banca Mediolanum, Banco BPM, Azimut Holding, Brembo, Pirelli, Iveco Group per i conti del Q3. JP Morgan ha alzato il target price su Leonardo da 55,5 a 58 euro, e tagliato quello su DiaSorin da 75,4 a 68 euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	50.883,68	1,34%	27,55%
HONG KONG	26.458,36	2,02%	31,90%
SHANGHAI COMPOSITE	4.007,76	0,97%	19,57%
NIFTY 50 INDIA	25.697,00	-0,03%	7,25%
ASX 200 SIDNEY	8.843,00	-0,02%	8,53%

Borse asiatiche in generale rialzo sulla scia del rimbalzo registrato a Wall Street. Nikkei in netto recupero dopo due giornate con segno rosso. L'attività dei servizi in Giappone ha continuato a crescere a ottobre. Il PMI dei servizi si è attestato a 53,1 (53,3 a settembre), mantenendosi per il 7° mese consecutivo sopra la soglia di 50.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	47.311,00	0,48%	11,20%
S&P 500	6.796,29	0,37%	15,55%
NASDAQ COMPOSITE	23.499,80	0,65%	21,69%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri con segni positivi. Qualcomm ha ceduto oltre il 2% nella sessione after hours, nonostante abbia battuto le attese su ricavi e utili e fornito una guidance per il Q1 fiscale superiore alle attese. Snap è volata di oltre il 14% dopo aver riportato ricavi sopra alle attese e annunciato un accordo da \$400 milioni con Perplexity AI. Pinterest è crollata di oltre il 21% dopo aver segnalato utili e guidance sui ricavi del Q4 inferiori alle aspettative. Tonfo anche per Super Micro Computer (-11,33%), all'indomani della deludente trimestrale.

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