

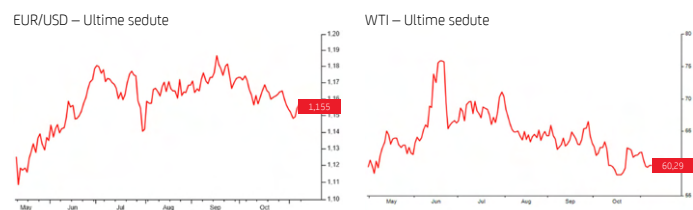
Morning Meeting

10/11/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno chiuso la seduta di contrattazioni di venerdì in generale ribasso, sotto la pressione delle ulteriori perdite registrate dai titoli legati all'intelligenza artificiale, mentre i dati economici in arrivo dagli USA hanno alimentato i timori degli investitori di un rallentamento economico. Il NASDAQ 100 ha registrato la sua peggior perdita settimanale da aprile. Un sondaggio dell'Università del Michigan ha rivelato che la fiducia dei consumatori USA ha raggiunto il minimo degli ultimi tre anni, vicino al punto più basso mai registrato. Il dato è arrivato il giorno dopo che la società Challenger, Gray & Christmas ha riferito che gli annunci di licenziamenti nel mese di ottobre hanno raggiunto il livello più alto degli ultimi 22 anni. Sul fronte politico, il Senato ha votato con 60 sì e 40 no un primo passaggio procedurale che potrebbe portare alla fine dello shutdown governativo più lungo nella storia degli Stati Uniti. Per quanto riguarda la giornata odierna, l'agenda macro risulta scarsa di pubblicazioni di rilievo. In mattinata, verrà diffusa la fiducia degli investitori Sentix dell'Eurozona (novembre). Per quanto riguarda i risultati societari, da segnalare le trimestrali di CoreWeave, Barrick Mining, Paramount Skydance e Occidental Petroleum, tra le altre.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,155	0,932	0,879	177,96	4.079,90	49,510	60,290	64,130

Sul valutario, il cambio EUR/USD prosegue il rimbalzo, mentre il dollaro USA è zavorrato dalle preoccupazioni sull'economia degli Stati Uniti. Lato materie prime, il petrolio WTI recupera terreno grazie all'ottimismo per la possibile fine dello shutdown del governo USA, mentre sullo sfondo rimangono i timori per l'eccesso di offerta. Oro in netto rialzo sopra al livello psicologico dei \$4.000 l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 77 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,43%. 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	121,02	128,86	122,06	112,55	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,009%	2,186%	2,706%	3,433%	4,339%
		BTP	BONOS	OAT	
SPREAD VS BUND (bp)		76,60	51,90	79,30	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	43.065,00	1,13%	25,55%
EUROSTOXX50	5.656,00	1,54%	15,88%
DAX	23.987,00	1,60%	19,62%
CAC40	8.055,00	1,22%	9,08%
IBEX35	16.067,00	1,09%	38,67%
FTSE100	9.783,00	0,86%	19,59%

Le Borse europee hanno iniziato la prima seduta di contrattazioni della settimana all'insegna dei rialzi. A Piazza Affari focus su Inwit e Banca Ifis per i conti relativi al terzo trimestre. Berenberg ha alzato il target price su Brembo da 10,2 a 11 euro. JP Morgan ha aumentato il prezzo obiettivo su FincoBank da 21,4 a 23,1 euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	50.911,76	1,26%	27,62%
HONG KONG	26.646,60	1,54%	32,83%
SHANGHAI COMPOSITE	4.018,60	0,53%	19,90%
NIFTY 50 INDIA	25.726,00	0,53%	7,39%
ASX 200 SYDNEY	8.840,00	-0,09%	8,49%

Borse asiatiche in generale rialzo. In Cina le pressioni deflazionistiche si sono attenuate in ottobre, con i prezzi al consumo tornati a crescere per la prima volta da giugno. L'indice dei prezzi al consumo ha segnato una crescita dello 0,2% sia su base annua sia su base mensile, rispetto alle attese per una lettura piatta.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	46.987,10	0,16%	10,44%
S&P 500	6.728,80	0,13%	14,40%
NASDAQ COMPOSITE	23.004,54	-0,21%	19,13%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di contrattazioni di venerdì contrastate. Tesla ha ceduto il 3,68%, dopo che gli azionisti hanno approvato il maxi-pacchetto retributivo da 1.000 miliardi del CEO Elon Musk. Seduta volatile per Airbnb, che ha chiuso in lieve rialzo (+0,29%), dopo aver riassorbito uno slancio in apertura di oltre il 4% in scia ai risultati trimestrali migliori delle attese. Expedia è balzata di oltre il 17% dopo aver alzato la guidance su ricavi e prenotazioni dell'intero esercizio. Block è crollata di quasi l'8% dopo aver deluso sui numeri di ricavi e utili del terzo trimestre.

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