

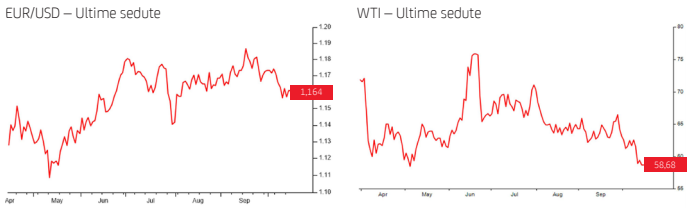
Morning Meeting

15/10/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno chiuso la seduta di ieri in generale ribasso, mentre gli operatori rimangono focalizzati sull'escalation delle tensioni tra USA e Cina e sulla stagione delle trimestrali. Washington e Pechino hanno esteso lo scontro sui porti, imponendo tasse reciproche all'attracco di navi. Lo scontro rischia di far saltare l'incontro tra Trump e Xi Jinping a fine mese. Fronte dati macroeconomici, oggi per l'Eurozona verranno diffusi i dati della produzione industriale di agosto, mentre per gli USA verrà rilasciato l'indice manifatturiero di New York di ottobre. Ricordiamo che i dati sull'inflazione USA di settembre, la cui pubblicazione era prevista nel pomeriggio, sono stati posticipati a venerdì 24 ottobre. In serata, l'attenzione degli operatori sarà rivolta al Beige Book della Fed. Ieri, il presidente della Federal Reserve, Jerome Powell, ha suggerito che la Banca centrale si sta avvicinando al punto in cui smetterà di ridurre le dimensioni del proprio portafoglio obbligazionario e ha fornito alcuni indizi sul fatto che sono previsti ulteriori tagli dei tassi. Da segnalare gli interventi dei membri della Fed Bostic, Miran, Waller e Schmid. Per la BCE interverranno de Guindos, Rehn e Villeroy. Fronte trimestrali, occhi sui conti di Bank of America e Morgan Stanley.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,164	0,930	0,871	175,71	4.211,20	51,420	58,680	62,310

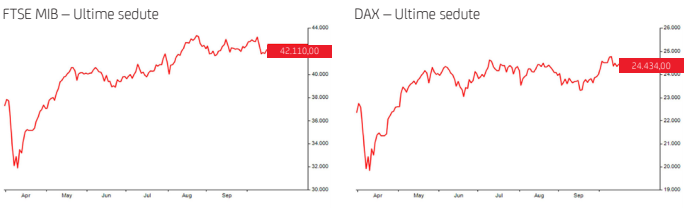
Sul valutario, il cambio EUR/USD tenta un recupero dai minimi del mese, mentre il dollaro ha abbandonato l'area di massimi da agosto. Il petrolio WTI rimane impostato al ribasso per l'incertezza sulle tensioni commerciali tra USA e Cina e dopo che l'Agenzia internazionale dell'energia (AIE) ha alzato le previsioni di crescita dell'offerta globale per quest'anno. Non si ferma il rally dell'oro.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 78 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,37%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,41%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,01%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	121,26	129,79	122,95	113,45	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,026%	2,125%	2,613%	3,375%	4,317%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		78,20	52,70	78,50	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.110,00	0,71%	22,77%
EUROSTOXX50	5.626,00	1,15%	15,26%
DAX	24.434,00	0,38%	21,85%
CAC40	8.063,50	1,79%	9,19%
IBEX35	15.653,00	0,45%	35,10%
FTSE100	9.520,50	0,40%	16,38%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna dei rialzi. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, sono partite bene Stellantis, Brunello Cucinelli e Ferrari. In coda invece Nexi. Stellantis ha annunciato un piano di investimenti da 13 miliardi di dollari negli Stati Uniti nell'arco dei prossimi quattro anni.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	47.672,67	1,76%	19,50%
HONG KONG	25.896,46	1,79%	29,10%
SHANGHAI COMPOSITE	3.905,57	1,04%	16,52%
NIFTY 50 INDIA	25.400,00	0,76%	6,04%
ASX 200 SIDNEY	9.014,00	-0,06%	10,63%

Borse asiatiche in generale recupero, grazie alle dichiarazioni accomodanti del presidente della Federal Reserve, Jerome Powell, e agli ottimi risultati delle trimestrali dei colossi bancari di Wall Street, anche se le rinnovate tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina hanno continuato a frenare la propensione al rischio.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	46.270,46	0,44%	8,76%
S&P 500	6.644,31	-0,16%	12,97%
NASDAQ COMPOSITE	22.521,70	-0,76%	16,63%

Gli indici azionari USA hanno terminato la seduta di ieri con segni misti, mentre gli operatori si sono concentrati sugli sviluppi delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina e hanno valutato i risultati trimestrali dei colossi bancari. Wells Fargo (+7,15%) e Citigroup (+3,89%) hanno chiuso in netto rialzo, dopo che entrambe le banche hanno superato le stime relative agli utili del terzo trimestre. In calo invece JPMorgan Chase (-1,91%), nonostante abbia rivisto al rialzo le sue previsioni per l'intero anno, e Goldman Sachs (-2,04%), sebbene i conti trimestrali abbiano superato le attese del mercato.

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