

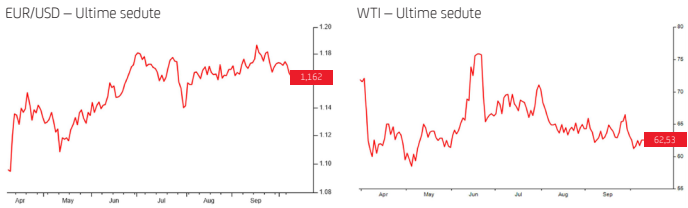
Morning Meeting

09/10/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno terminato la seduta di contrattazioni di ieri in generale rialzo. I verbali della Fed hanno mostrato un ampio consenso per nuovi tagli ai tassi, motivati dall'indebolimento del mercato del lavoro. I funzionari sono divisi solo sul numero di riduzioni da attuare entro fine anno - due o tre in totale - dopo il taglio dello 0,25% deciso a settembre, che ha portato il costo del denaro al range 4%-4,25%. Il voto è stato 11-1: il neo-governatore Stephen Miran ha chiesto un taglio di 50 punti base. La Fed ritiene che i rischi per l'occupazione siano aumentati, mentre quelli d'inflazione si siano attenuati. Tuttavia, alcuni membri hanno invitato alla prudenza, giudicando la politica monetaria non eccessivamente restrittiva. L'incertezza legata allo shutdown potrebbe complicare le prossime decisioni, rendendo più difficile valutare l'andamento di inflazione e crescita. Oggi l'attenzione degli investitori sarà rivolta ai verbali della BCE. Causa shutdown non dovrebbero essere rilasciati i dati sulle richieste di sussidi di disoccupazione USA. In serata si terrà l'asta di Treasury a 30 anni. Lato Banche centrali, da segnalare gli interventi del presidente della Fed, Jerome Powell, alle ore 14:30, e dei membri Bowman e Barr. Per la BCE interverranno Lane e Villeroy.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,162	0,933	0,869	177,89	4.052,80	48,405	62,530	66,280

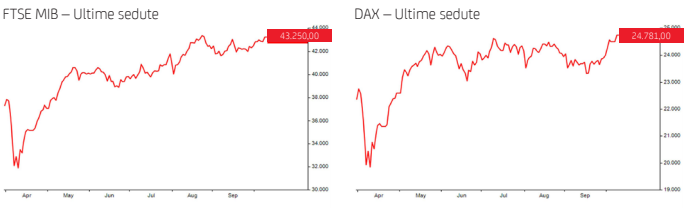
Sul valutario, il cambio EUR/USD tenta un recupero dopo tre giornate con segno negativo, mentre il dollaro USA flette dai massimi da agosto. Il petrolio WTI si mantiene impostato al rialzo, dopo che l'aumento della produzione dell'OPEC+ per novembre è risultato inferiore alle attese. Oro in storno, ma comunque impostato al rialzo, all'indomani del nuovo record oltre i 4.000 dollari l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 80 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,48%. Yield dell'OAT a dieci anni al 3,51%. Negli Stati Uniti, il Treasury a 10 anni segna un rendimento del 4,13%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	120,30	128,86	121,61	112,59	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,029%	2,204%	2,711%	3,482%	4,417%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	80,30	48,50	83,50		

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	43.250,00	0,03%	26,09%
EUROSTOXX50	5.669,00	0,02%	16,14%
DAX	24.781,00	0,14%	23,58%
CAC40	8.075,00	0,16%	9,35%
IBEX35	15.697,00	-0,13%	35,48%
FTSE100	9.570,00	-0,34%	16,99%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna della cautela. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, sono partite bene Buzzi, Italgas e Stellantis. In coda invece Leonardo. Focus su Ferrari per il suo 'Capital Markets Day' e la presentazione della prima auto elettrica, in agenda alle ore 10:00.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	48.580,44	1,77%	21,77%
HONG KONG	26.781,13	-0,18%	33,51%
SHANGHAI COMPOSITE	3.930,89	1,24%	17,28%
NIFTY 50 INDIA	25.274,00	0,59%	5,47%
ASX 200 SIDNEY	8.997,00	0,02%	10,42%

Borse asiatiche in generale rialzo. Sono ripresi gli scambi sulla Borsa cinese dopo una settimana di chiusura per festività. Le azioni a Shanghai sono salite ai livelli più alti da dieci anni. La Borsa giapponese ha beneficiato del balzo del settore tech, con il Nikkei che ha segnato un nuovo massimo storico vicino ai 48.600 punti.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	46.601,78	0,00%	9,54%
S&P 500	6.753,72	0,58%	14,83%
NASDAQ COMPOSITE	23.043,38	1,12%	19,33%

Gli indici azionari USA hanno terminato la seduta di ieri in generale rialzo. AMD ha segnato un rialzo di oltre l'11%, continuando la recente ascesa, dopo che OpenAI ha annunciato l'intenzione di acquistare apparecchiature di IA per miliardi di dollari dal produttore di chip all'inizio di questa settimana. CoreWeave ha guadagnato l'8,65%, dopo che il fornitore di servizi cloud ha annunciato nuovi tool per aiutare i programmatori a sviluppare agenti di IA. AST SpaceMobile ha segnato un +8,63% in scia all'accordo con Verizon per fornire servizi di telefonia mobile dallo spazio a partire dal 2026.

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