

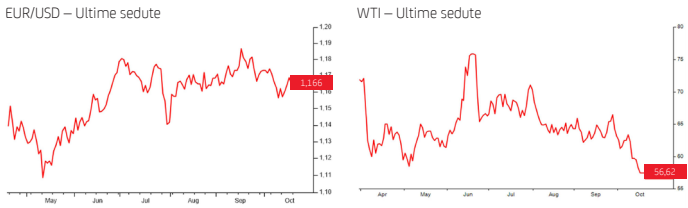
Morning Meeting

20/10/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno chiuso la seduta di venerdì con andamenti contrastanti. Gli indici USA hanno terminato la settimana in territorio positivo, mentre gli investitori hanno accolto con sollievo i toni più distensivi degli Stati Uniti nei colloqui commerciali con la Cina, cercando al contempo di superare le preoccupazioni sul credito che giovedì avevano innescato le vendite tra le banche regionali. Il segretario al Tesoro USA, Scott Bessent, ha dichiarato di prevedere un incontro in Malesia con il vicepremier cinese He Lifeng, con l'obiettivo di scongiurare un nuovo aumento dei dazi contro la Cina, misura che il presidente Donald Trump ha definito "insostenibile". Trump ha aggiunto che un vertice con il presidente cinese Xi Jinping resta possibile entro la fine del mese, mentre le ultime dichiarazioni lasciano intendere che la minaccia di tariffe aggiuntive del 100% contro Pechino, previste per il 1° novembre, potrebbe rientrare. Sul fronte macroeconomico, la giornata odierna si presenta priva di dati di rilievo, complice lo shutdown del governo USA, che continua a ritardare la pubblicazione di diverse statistiche. Guardando ai prossimi giorni, l'attenzione sarà rivolta a venerdì, quando il Bureau of Labor Statistics pubblicherà i dati sull'inflazione USA di settembre.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,166	0,925	0,869	175,68	4,257,00	50,480	56,620	60,740

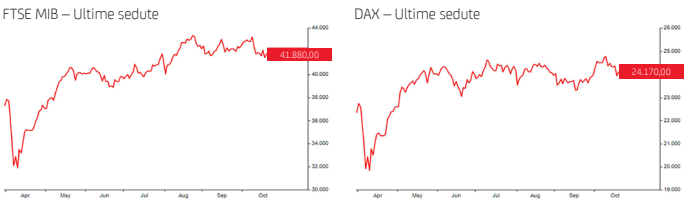
Sul mercato valutario, il cambio EUR/USD si mantiene in area 1,16, mentre gli operatori attendono i dati dell'inflazione USA di settembre che verranno rilasciati venerdì e osservano gli sviluppi dei colloqui tra USA e Cina. Lato materie prime, il petrolio WTI scambia sui livelli più bassi da giugno, a causa delle preoccupazioni per l'aumento dell'offerta globale. L'oro si mantiene oltre i \$4.200 l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 77 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,33%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,36%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,02%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	121,43	129,90	122,93	113,39	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,010%	2,119%	2,579%	3,353%	4,310%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	77,20	53,10	77,70		

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	41.880,00	0,97%	22,10%
EUROSTOXX50	5.665,00	0,84%	16,06%
DAX	24.170,00	0,94%	20,54%
CAC40	8.237,00	0,54%	11,54%
IBEX35	15.678,00	0,80%	35,31%
FTSE100	9.427,50	0,40%	15,24%

Le Borse europee hanno iniziato la prima seduta di contrattazioni della settimana all'insegna dei rialzi. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, sono partite bene Banca Popolare di Sondrio, BPER Banca e Leonardo. In coda invece Campari e Recordati. Ferrari ancora in focus: Berenberg ha tagliato il prezzo obiettivo da 484 a 399 euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	49.185,50	3,37%	23,29%
HONG KONG	25.841,46	2,35%	28,82%
SHANGHAI COMPOSITE	3.858,20	0,48%	15,11%
NIFTY 50 INDIA	25.897,00	0,54%	8,15%
ASX 200 SIDNEY	9.039,00	-0,03%	10,94%

Il Nikkei è balzato di oltre il 3%, superando per la prima volta i 49.000 punti, dopo l'accordo di coalizione tra il Partito Liberal Democratico e il Japan Restoration Party. In Cina, il PIL è cresciuto del 4,8% a/a nel Q3 (5,2% nel Q2), mentre la produzione industriale è cresciuta del 6,5% a/a a settembre (stime al 5%, 5,2% ad agosto).

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	46.190,61	0,52%	8,57%
S&P 500	6.664,01	0,53%	13,30%
NASDAQ COMPOSITE	22.679,97	0,52%	17,45%

Gli indici azionari USA hanno terminato la seduta di venerdì con segni positivi. Per quanto riguarda i singoli titoli, le azioni Zions Bancorp hanno segnato un +5,84%, recuperando solo parzialmente il crollo di oltre il 13% registrato giovedì. Jefferies Financial ha guadagnato quasi il 6% dopo la flessione di giovedì, causata dal coinvolgimento della società nel crollo del produttore di ricambi auto First Brands Group. American Express è volata di oltre il 7% dopo che la società ha annunciato un aumento dei ricavi e utili, grazie all'aumento delle spese dei titolari di carte e delle commissioni.

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