

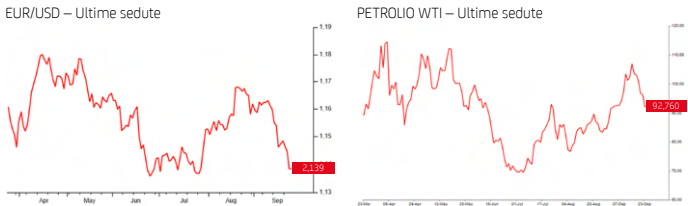
Morning Meeting

24/09/2026 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Da New York, dove è in corso l'Assemblea dell'Onu, e dagli indici Ism manifatturiero e servizi, sono arrivate ieri le notizie che hanno piegato gli indici azionari mettendo invece le ali ai rendimenti obbligazionari. Il balzo delle rilevazioni preliminari USA di settembre aumenta la probabilità di ulteriori rialzi dei tassi di interesse mentre le dichiarazioni del presidente iraniano Pezeshkian (e la contemporanea uscita dall'aula dell'Assemblea Onu dei rappresentanti statunitensi) non depongono a favore di un allentamento del confronto. Intanto Trump ha accolto Xi Jinping alla Casa Bianca, con proroga della tregua commerciale fino al 10 gennaio, aprendo a maggiori speranze per un confronto proficuo. Non basta a far sterzare i mercati finanziari che annunciano anche oggi una seduta di tensione. Da monitorare, sul fronte della macroeconomia, la riunione della Banca nazionale svizzera, attesa confermare i tassi di interesse allo 0% alle ore 9:30. Alle 10:00 in uscita l'indice Ifo tedesco di settembre, stimato a 89,3 da 89,1 per quanto riguarda le aspettative di business, a 89 da 88,5 per la situazione attuale e a 89,1 da 88,8 per la fiducia delle aziende. In serata importante asta di Buoni del Tesoro Usa a sette anni con un rendimento dell'asta precedente a 4,512%.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,139	0,938	0,860	180,35	4.310,80	64,525	92,760	98,700

Sul mercato valutario il dollaro ieri ha trovato la spinta degli indici Ism e manifatturiero, in forte rialzo, che depongono a favore di ulteriori rialzi dei tassi di interesse da parte della Fed. Solo lo yuan resiste, complice anche l'estensione della tregua commerciale USA-Cina per due mesi, fino a gennaio. In deciso rialzo il petrolio nella giornata di ieri con un ritracciamento stamane.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

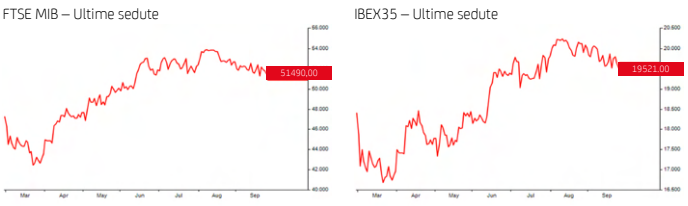
Il mercato dei Treasury USA è l'epicentro del terremoto di ieri, con il quinquennale che si è affacciato sopra il 5% di rendimento. In rialzo anche il Btp con lo spread versus Bund tornato sopra quota 90 punti.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS
BOND FUTURES	111,32	120,10	110,62	105,05

	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,608%	3,553%	3,983%	4,507%	5,056%

	BTP	BONOS	OAT
SPREAD VS BUND (bp)	95,30	45,50	111,20

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
FTSE MIB	51.490,00	-0,58%	14,29%
EUROSTOXX50	6.288,00	-0,58%	7,65%
DAX	25.468,00	-0,55%	3,15%
CAC40	8.085,50	-0,35%	-0,84%
IBEX35	19.521,00	-0,60%	12,97%
FTSE100	10.741,00	-0,33%	8,05%

Le Borse europee subiscono l'incertezza su più fronti, in primo luogo quello diplomatico con il vertice USA-Cina e l'Assemblea dell'Onu a New York. I future sono tutti negativi. Soffre di più il Ftse Mib, che sconta sul comparto bancario il rialzo dei rendimenti obbligazionari e su quello energetico il ritracciamento mattutino del petrolio.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
NIKKEI 225	65.513,99	0,76%	30,14%
HONG KONG	24.735,20	-0,40%	-3,49%
SHANGHAI COMPOSITE	3.891,19	-1,15%	-1,96%
NIFTY	23.178,45	-1,14%	-11,25%
ASX 200 SYDNEY	8.737,00	-0,01%	0,70%

La riapertura di Tokyo dopo tre giorni di festività ha aggiunto un tono negativo in più a uno scenario già deficitario per le Borse asiatiche. Il titolo decennale giapponese è volato al massimo degli ultimi 30 anni. Tuttavia proprio il Nikkei è stato l'unico indice a muoversi in controtendenza, riallineandosi alle sedute passate degli altri indici.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2026
DOW JONES	51.511,59	-0,68%	7,17%
S&P 500	7.706,03	-0,75%	12,57%
NASDAQ COMPOSITE	26.936,04	-1,13%	15,89%

Dopo i nuovi massimi Wall Street deve arretrare di fronte alle ottime rilevazioni degli indici Ism e al rialzo dei prezzi del petrolio, che hanno innescato una corsa del Treasury ai massimi del 2007. A ciò si è aggiunto, per quanto riguarda le Big Tech, il calo di Amazon e Alphabet dopo l'accoglienza riservata dal mercato all'assistente digitale di Meta Platforms, Muse, a cui ha fatto seguito l'annuncio da parte di Mark Zuckerberg, di una versione portatile. Quanto i due concorrenti di Meta temano il nuovo agente viene sottolineato dal blocco di Amazon all'accesso di Muse sul suo sito di shopping.

DISCLAIMER

La presente pubblicazione, redatta da Borsaefinanza S.r.l. (l'Editore), con sede legale in Piazzale Gerbetto 6, 22100 Como, Italia, per conto di UniCredit Bank GmbH – Succursale di Milano (UniCredit GmbH) con sede legale in Piazza Gae Aulenti 4, Torre C, 201454 Milano e UniCredit S.p.A. con sede legale in Piazza Gae Aulenti 3, Torre A, 20154 Milano, è destinata a un pubblico indistinto e viene fornita esclusivamente a titolo informativo e 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 SpA e UniCredit Bank GmbH non sono 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 SpA, UniCredit Bank GmbH 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 SpA e UniCredit Bank GmbH 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 SpA e UniCredit Bank GmbH. La Pubblicazione viene distribuita da UniCredit SpA e UniCredit Bank GmbH 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 SpA, UniCredit Bank GmbH, né Borsaefinanza SRL 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 SpA è sottoposta alla vigilanza della Banca Centrale Europea, alla vigilanza della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). UniCredit SpA è soggetto vigilato da Banca d'Italia. 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 Borsaefinanza SRL (l'Editore).

La redazione della presente pubblicazione non comporta alcun trattamento di dati personali dei destinatari da parte delle società menzionate. Si invita a consultare l'informativa privacy resa disponibile al momento dell'iscrizione alla ricezione delle pubblicazioni, per ottenere dettagli sul Titolare del trattamento, sulle modalità di gestione dei dati personali e sull'esercizio dei diritti previsti dal Regolamento (UE) 2016/679 ("GDPR") e dalla normativa applicabile.

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