

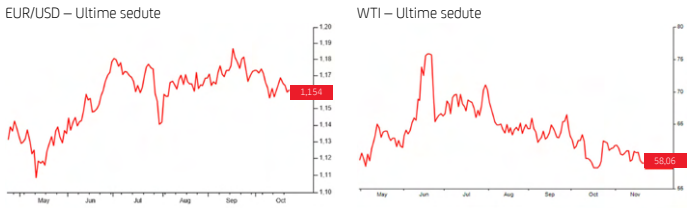
Morning Meeting

21/11/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri con segni misti, all'indomani della trimestrale di Nvidia e nel giorno della pubblicazione dei dati sul mercato del lavoro USA. Le Non Farm Payrolls sono aumentate di 119.000 unità a settembre (attese a 50mila), in netto recupero rispetto alle 4.000 perdite di posti di lavoro registrate ad agosto dopo una revisione al ribasso. Gli operatori continuano a temere un possibile rischio bolla sul settore AI, inoltre, si aspettano che la Banca centrale USA non taglierà i tassi il prossimo mese. Guardando alla giornata odierna, l'attenzione sarà rivolta agli indici PMI di Francia, Germania, Eurozona e Regno Unito (novembre, flash). La BCE pubblicherà i dati sui salari negoziati del Q3. Nel pomeriggio il focus passerà agli USA per gli indici PMI (novembre, flash) e la fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan (novembre). Fronte Banche centrali, da segnalare gli interventi della presidente della BCE Christine Lagarde al European Banking Congress (09:30), di de Guindos (09:00 e 12:30), Machado (12:30) e Nagel (14:00). Per la Fed interverranno Williams (13:30), Barr (14:30), Jefferson (14:45) e Logan (15:00). In serata, Moody's si pronuncerà sul rating dell'Italia (attualmente "Baa3" con outlook positivo).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,154	0,929	0,882	181,30	4.033,50	48,880	58,060	62,490

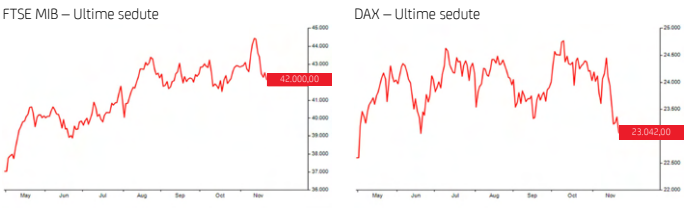
Sul mercato valutario, il cambio EUR/USD tenta un rimbalzo dopo cinque giornate negative consecutive, mentre gli operatori attendono la carrellata di indici PMI che usciranno in giornata. Lato materie prime, il petrolio WTI continua a perdere terreno, mentre le tensioni tra Russia e Ucraina si stanno allentando, aumentando la possibilità di una riduzione delle sanzioni sul petrolio russo.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 77 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,46%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,48%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,09%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	120,82	128,76	122,25	113,09	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,066%	2,179%	2,707%	3,465%	4,370%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		77,00	52,30	77,00	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.000,00	-1,28%	22,45%
EUROSTOXX50	5.496,00	-1,51%	12,60%
DAX	23.042,00	-1,35%	14,91%
CAC40	7.898,00	-1,11%	6,95%
IBEX35	15.800,00	-1,32%	36,36%
FTSE100	9.458,50	-1,20%	15,62%

Le Borse europee hanno iniziato l'ultima seduta di contrattazioni della settimana all'insegna delle vendite. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, sono partite bene Terna, Inwit e Snam. Focus su Fincantieri, che con la revisione di dicembre dovrebbe entrare per la prima volta all'interno del FTSE Mib, sostituendo Hera o DiaSorin.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	48.625,88	-2,40%	21,89%
HONG KONG	25.258,42	-2,23%	25,91%
SHANGHAI COMPOSITE	3.834,89	-2,45%	14,41%
NIFTY 50 INDIA	26.121,00	-0,42%	9,15%
ASX 200 SIDNEY	8.439,00	0,14%	3,57%

Borse asiatiche in rosso, sulla scia delle perdite registrate a Wall Street. In Giappone, l'inflazione "core" ha registrato in ottobre il tasso di crescita più elevato da luglio (+3%), in linea con le stime, sostenendo la tesi a favore di un aumento dei tassi di interesse da parte della BoJ. L'inflazione "core-core" è salita al 3,1% dal 3% di settembre.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	45.752,26	-0,84%	7,54%
S&P 500	6.538,76	-1,56%	11,17%
NASDAQ COMPOSITE	22.078,05	-2,15%	14,33%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri in ribasso, mentre permangono i timori per il rischio bolla nel comparto AI. Per quanto riguarda i singoli titoli, Nvidia ha ceduto oltre il 3%, all'indomani dei risultati trimestrali sopra alle attese, cancellando uno slancio in apertura di circa il 5%. Walmart è balzata di oltre il 6%, dopo che la società ha riportato ricavi e utili del terzo trimestre superiori alle attese del mercato e ha aumentato le previsioni per l'intero anno. La società trasferirà la quotazione delle sue azioni ordinarie dal NYSE al Nasdaq, con effetto dal 9 dicembre.

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