

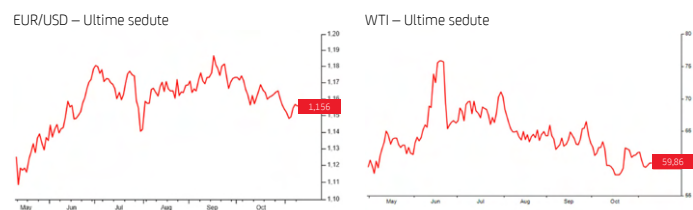
Morning Meeting

11/11/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari USA ed europei hanno terminato la seduta di contrattazioni di ieri con segni positivi. A sostenere l'azionario è stato l'ottimismo per la possibile conclusione dello shutdown più lungo della storia degli Stati Uniti. Ieri sera il Senato ha approvato una proposta di legge per finanziare il governo fino a gennaio. La proposta sarà inviata alla Camera dei Rappresentanti e, se approvata, passerà al presidente Trump per essere convertita in legge. Gli operatori si aspettano che, una volta terminato lo shutdown, vengano pubblicati i dati economici rimasti in sospeso, a partire dal rapporto sul mercato del lavoro di settembre, che sarà fondamentale per la Fed in vista della riunione di dicembre. Intanto, il membro della Fed Stephen Miran ha ribadito la necessità di nuovi tagli ai tassi per evitare un rallentamento dell'economia, auspicando una riduzione di 50 punti base anziché di 25 punti base. Sul fronte macroeconomico, oggi gli investitori saranno concentrati sugli indici ZEW per la Germania e l'Eurozona (novembre). Nel pomeriggio il focus degli operatori sarà rivolto al rapporto di NFIB sull'ottimismo delle piccole imprese statunitensi di ottobre. Lato Banche centrali, da segnalare l'intervento della presidente della BCE, Christine Lagarde, alle ore 09:20.

VALUTE E COMMODITIES



Sul mercato valutario, il cambio EUR/USD si mantiene a ridosso di area 1,15, mentre il biglietto verde tenta un recupero in scia all'ottimismo per la possibile vicina fine dello shutdown del governo USA. Il petrolio WTI scambia in area 60 dollari al barile, mentre sullo sfondo rimangono i timori per l'eccesso di offerta. L'oro prosegue il recente rimbalzo, portandosi nuovamente sopra i \$4.100 l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 74 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,41%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,44%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,12%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	121,17	129,02	122,42	112,67	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,009%	2,180%	2,687%	3,409%	4,311%
		BTP	BONOS	OAT	
SPREAD VS BUND (bp)		73.90	50,40	76.70	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	43.715,00	0,34%	27,45%
EUROSTOXX50	5.697,00	0,35%	16,72%
DAX	24.095,00	0,16%	20,16%
CAC40	8.102,00	0,49%	9,72%
IBEX35	16.256,00	0,40%	40,30%
FTSE100	9.916,00	0,92%	21,22%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna dei rialzi. A Piazza Affari focus su A2a e Recordati per i conti del Q3. JP Morgan ha tagliato il rating su Inwit da Overweight a Neutral, con prezzo obiettivo a 11,8 euro da 13,4 euro. Deutsche Bank ha alzato il target price su Technoprobe a 11 euro da 10,5 euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	50.842,93	-0,14%	27,44%
HONG KONG	26.669,71	0,08%	32,95%
SHANGHAI COMPOSITE	4.002,76	-0,39%	19,42%
NIFTY 50 INDIA	25.723,00	0,11%	7,40%
ASX 200 SIDNEY	8.848,00	0,02%	8,59%

Borse asiatiche con segni negativi, in controtendenza rispetto a Wall Street, che ha registrato un rialzo grazie al rinnovato ottimismo sull'intelligenza artificiale e alle crescenti speranze che lo shutdown del governo possa terminare presto. SoftBank e Sony in focus dopo i risultati trimestrali superiori alle attese del mercato.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	47.368,63	0,81%	11,34%
S&P 500	6.832,43	1,54%	16,17%
NASDAQ COMPOSITE	23.527,17	2,27%	21,83%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri con segni positivi, mentre si avvicina la fine dello shutdown del governo. Per quanto riguarda i singoli titoli, Tesla ha chiuso in rialzo del 3,66%, riassorbendo il tonfo registrato venerdì, nonostante le vendite in Cina abbiano raggiunto il livello più basso degli ultimi tre anni. CoreWeave ha ceduto oltre il 6% nella sessione after hours, dopo che la guidance della società per l'intero anno è risultata inferiore alle attese. Metsera è crollata di quasi il 15%, dopo che Pfizer ha annunciato l'accordo per l'acquisizione della società.

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