

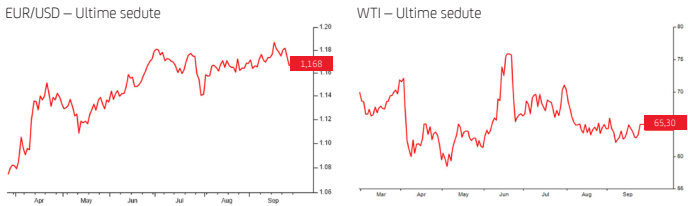
Morning Meeting

26/09/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno terminato la seduta di contrattazioni di ieri con segni rossi, dopo che i dati macroeconomici degli Stati Uniti hanno evidenziato un'economia resiliente, mettendo in discussione la recente narrativa sui tagli dei tassi di interesse da parte della Fed. La crescita del PIL nel secondo trimestre, su base annualizzata, è stata infatti rivista al rialzo al +3,8% trimestre su trimestre (terza stima), rispetto al +3,3% della stima precedente. In quest'ultima seduta di contrattazioni della settimana, l'attenzione degli operatori sarà rivolta in particolare alle letture dell'inflazione USA misurata dal deflatore PCE (agosto), l'indicatore preferito dalla Federal Reserve. Nel pomeriggio verranno inoltre rilasciati i dati sui redditi e spesa delle famiglie di agosto e la fiducia dei consumatori elaborata dall'Università del Michigan di settembre (finale). In mattinata, per l'Italia verranno diffusi alcuni indicatori di fiducia (aziende e consumatori, settembre). Lato Banche centrali, è atteso un intervento della presidente della BCE, Christine Lagarde, alle ore 11:30. L'istituto di Francoforte pubblicherà le aspettative d'inflazione a 1 e 3 anni (agosto). Fronte Federal Reserve invece intervengono i membri Barkin (15:00), Bowman (19:00) e Musalem (19:30).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,168	0,933	0,874	174,89	3.781,70	45,460	65,300	68,790

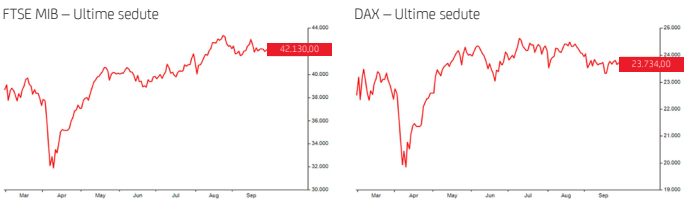
Sul valutario, il cambio EUR/USD ha proseguito al ribasso, tornando sui valori di inizio mese in scia al recupero del biglietto verde post dati del PIL degli Stati Uniti e in vista delle letture sul PCE che usciranno oggi. Lato materie prime, le quotazioni del petrolio WTI si mantengono orientate al rialzo nel breve termine, in area di massimi del mese. L'oro si stabilizza in zona 3.770 dollari l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 83 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,59%. Yield dell'OAT a dieci anni al 3,6%. Oltreoceano, il Treasury a 10 anni segna un rendimento del 4,18%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	119,29	128,02	120,81	112,30	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	1,993%	2,274%	2,819%	3,596%	4,525%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	82,90	50,20	82,50		

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.130,00	0,30%	22,83%
EUROSTOXX50	5.475,00	0,53%	12,17%
DAX	23.734,00	0,36%	18,36%
CAC40	7.818,00	0,40%	5,87%
IBEX35	15.209,00	0,35%	31,26%
FTSE100	9.276,00	0,19%	13,39%

Le Borse europee hanno iniziato l'ultima seduta della settimana all'insegna dei rialzi. A Piazza Affari focus su Brunello Cucinelli dopo il crollo di oltre il 17% registrato ieri. Alphavalue ha avviato la copertura su Banca MPS con rating 'add' e target price a 10,1 euro, inoltre ha tagliato il prezzo obiettivo su Amplifon da 33,7 a 29 euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	45.354,99	-0,87%	13,69%
HONG KONG	26.344,16	-0,53%	31,33%
SHANGHAI COMPOSITE	3.833,74	-0,51%	14,38%
NIFTY 50 INDIA	24.820,00	-0,57%	3,62%
ASX 200 SIDNEY	8.821,00	0,02%	8,26%

Borse asiatiche con segni misti. Borsa giapponese in storno dall'area di massimi storici, dopo che l'inflazione core a Tokyo è rimasta stabile al 2,5% a settembre e ben al di sopra dell'obiettivo del 2% fissato dalla BoJ. Le pressioni sui prezzi alimentano le aspettative del mercato di un aumento dei tassi di interesse a breve termine.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	45.947,32	-0,38%	8,00%
S&P 500	6.604,72	-0,50%	12,29%
NASDAQ COMPOSITE	22.384,70	-0,50%	15,92%

Le Borse USA hanno terminato la seduta con segni negativi, in vista dei dati sull'inflazione degli Stati Uniti che usciranno questo pomeriggio. Per quanto riguarda i singoli titoli, Intel ha guadagnato quasi il 9% in scia all'indiscrezione secondo cui la società avrebbe contattato Apple per un possibile investimento. Oracle ha perso il 5,55% dopo che la società ha emesso obbligazioni investment grade per 18 miliardi di dollari per finanziare lo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Opendoor ha segnato un +10,45% dopo che Jane Street ha annunciato una partecipazione del 5,9% nella 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