

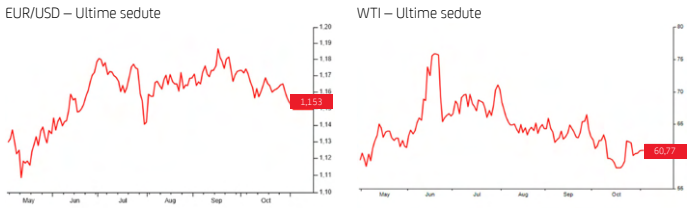
Morning Meeting

04/11/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari USA ed europei hanno chiuso la prima seduta di contrattazioni della settimana in generale rialzo. Negli Stati Uniti, in attesa del rapporto sull'occupazione di ADP e dell'ISM dei servizi, l'indice ISM manifatturiero è sceso a 48,7 punti a ottobre da 49,1 di settembre, deludendo le attese a 49,5. In controtendenza invece il PMI S&P Global manifatturiero, che è stato rivisto al rialzo a 52,5 da 52,2. Sul fronte politico, i senatori democratici stanno sollecitando il presidente Trump a intervenire nei negoziati per porre fine allo shutdown del governo. Il fermo dell'amministrazione rischia di diventare il più lungo della storia del Paese: domani saranno infatti superati i 35 giorni dello shutdown tra il 2018 e il 2019, durante il primo mandato di Trump. La giornata odierna risulta priva di letture di rilievo. Lato Banche centrali, da segnalare l'intervento della presidente della BCE Christine Lagarde (11:00) e del membro e presidente della Bundesbank Joachim Nagel (18:00). Per la Federal Reserve interverrà Michelle Bowman (12:35). Per quanto riguarda i risultati societari, focus sulle trimestrali di Advanced Micro Devices (AMD), Pfizer, Uber Technologies, Shopify, Spotify Technology, BP e Ferrari.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,153	0,931	0,878	176,88	3,997,80	47,330	60,770	64,600

Sul mercato valutario, il cambio EUR/USD rimane impostato al ribasso, mentre il biglietto verde è sostenuto dalle incertezze sui tagli ai tassi di interesse da parte della Fed. Lato materie prime, il petrolio WTI si stabilizza in area \$61 al barile, nonostante l'OPEC+ abbia annunciato lo stop agli aumenti della produzione nel Q1 2026, con il mercato appesantito dai timori di un eccesso di offerta.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 71 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,37%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,44%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,1%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	121,32	129,25	122,50	112,81	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,040%	2,170%	2,634%	3,374%	4,287%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		70,70	49,80	76,60	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.505,00	-0,91%	23,92%
EUROSTOXX50	5.620,00	-1,09%	15,14%
DAX	23.911,00	-1,15%	19,24%
CAC40	8.020,00	-1,24%	8,61%
IBEX35	15.879,00	-0,85%	37,05%
FTSE100	9.680,00	-0,42%	18,33%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna delle vendite. A Piazza Affari focus su Ferrari per i conti relativi al terzo trimestre e su Stellantis, dopo che le immatricolazioni in Italia sono aumentate del 5,2% a ottobre. Notizia positiva su ENI: Citigroup ha alzato il prezzo obiettivo sul titolo da 14,5 a 15 euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	51.497,20	-1,74%	29,08%
HONG KONG	25.966,64	-0,73%	29,45%
SHANGHAI COMPOSITE	3.960,19	-0,41%	18,15%
NIFTY 50 INDIA	25.760,00	-0,50%	7,62%
ASX 200 SIDNEY	8.808,00	-0,05%	8,10%

Borse asiatiche in generale ribasso. La RBA ha mantenuto i tassi di interesse al 3,6%, mentre si aspetta che l'inflazione core rimanga al di sopra del suo range obiettivo (2-3%) fino a metà del prossimo anno. Nikkei in flessione dopo che l'attività manifatturiera del Giappone ha registrato il calo più rapido degli ultimi 19 mesi a ottobre.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	47.336,68	-0,48%	11,26%
S&P 500	6.851,97	0,17%	16,50%
NASDAQ COMPOSITE	23.834,72	0,46%	23,43%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri con segni misti. Per quanto riguarda i singoli titoli, Palantir ha ceduto oltre il 4% nella sessione after hours, nonostante la società abbia battuto le attese su ricavi e utili e fornito una guidance per l'intero anno migliore delle stime. Amazon ha guadagnato il 4%, in scia al balzo di oltre il 9% segnato venerdì, dopo l'accordo pluriennale da 38 miliardi di dollari con OpenAI. Kenvue è balzata di oltre il 12% dopo che Kimberly-Clark ha accettato di acquistare il produttore di Tylenol in un accordo del valore di circa \$48,7 miliardi.

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