

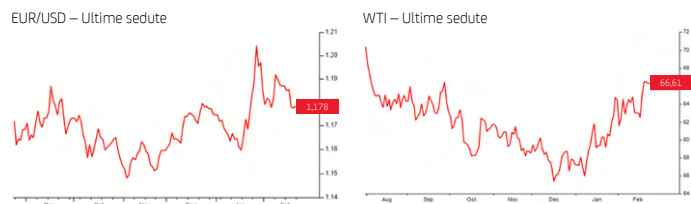
Morning Meeting

24/02/2026 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno chiuso la seduta di ieri in generale ribasso, mentre gli operatori attendono gli sviluppi sul fronte dei dazi USA e permangono i timori per l'impatto dell'IA sull'economia. Sul fronte geopolitico, gli Stati Uniti e l'Iran terranno il prossimo ciclo di negoziati sul nucleare giovedì a Ginevra, mentre gli USA hanno rafforzato l'assetto militare nella regione in vista di possibili attacchi limitati. Guardando alla giornata odierna, gli operatori monitoreranno alcuni dati in arrivo dagli Stati Uniti: l'aggiornamento settimanale dell'occupazione ADP, indice dei prezzi delle abitazioni (dicembre), indice manifatturiero della Fed di Richmond (febbraio) e la fiducia dei consumatori del Conference Board (febbraio). In serata si terrà l'asta di Treasury a 2 anni. È inoltre previsto il discorso sullo stato dell'Unione del presidente USA: Trump illustrerà il bilancio dell'ultimo anno e le politiche previste per il futuro. Gli investitori osserveranno la trimestrale di Home Depot, prima dell'apertura di Wall Street. Lato Banche centrali, da segnalare gli interventi dei membri della BCE Machado (11:30), Kocher (11:30), Tuominen (17:00) e dei componenti della Fed Goolsbee (14:00), Collins (15:00 e 21:15), Bostic (15:00), Waller (15:10), Cook (15:35) e Barkin (21:15).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,178	0,914	0,874	183,05	5.193,20	87,950	66,610	71,570

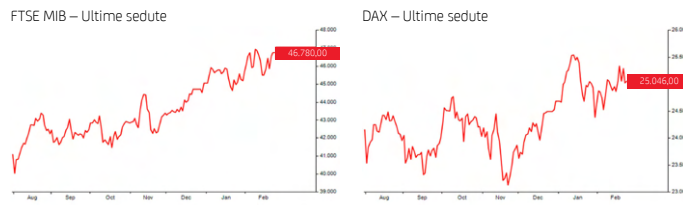
Sul mercato valutario, il cambio EUR/USD si mantiene in prossimità di area 1,18, in attesa del discorso di Trump sullo stato dell'Unione. Lato materie prime, il petrolio WTI prosegue al rialzo, in area di massimi da agosto scorso, sostenuto dalle crescenti tensioni tra Stati Uniti e Iran. Gli operatori attendono il nuovo round di colloqui tra Washington e Teheran sul nucleare che si terrà giovedì a Ginevra.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 61 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,32%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,27%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,05%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	122,50	129,67	123,45	113,27	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,024%	2,110%	2,633%	3,317%	4,230%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)	61,20	36,50	57,00		

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
FTSE MIB	46.780,00	0,02%	3,83%
EUROSTOXX50	6.131,00	0,13%	4,96%
DAX	25.046,00	0,08%	1,44%
CAC40	8.516,50	0,06%	4,45%
IBEX35	18.330,00	0,06%	6,08%
FTSE100	10.665,50	-0,03%	7,29%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta all'insegna della cautela. A Piazza Affari focus su Saipem per i conti del 2025. Il gruppo si è aggiudicato un ulteriore contratto offshore in Arabia Saudita del valore di circa \$500 milioni, nell'ambito del Long Term Agreement con Aramco. Occhi anche su Telecom Italia e Tenaris per i conti del 2025.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
NIKKEI 225	57.321,09	0,87%	13,87%
HONG KONG	26.607,54	-1,75%	3,81%
SHANGHAI COMPOSITE	4.117,41	0,87%	3,74%
NIFTY 50 INDIA	25.427,00	-1,09%	-3,30%
ASX 200 SIDNEY	8.975,00	-0,28%	3,43%

Borse asiatiche con segni misti, mentre gli investitori hanno valutato le rinnovate minacce tariffarie del presidente degli USA Donald Trump e i timori che l'IA possa destabilizzare le società di software. In Cina, la PBoC ha lasciato invariati i tassi di riferimento sui prestiti per il nono mese consecutivo (3% a 1 anno, 3,5% a 5 anni).

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2026
DOW JONES	48.804,06	-1,66%	1,54%
S&P 500	6.837,75	-1,04%	-0,11%
NASDAQ COMPOSITE	22.627,27	-1,13%	-2,64%

I principali indici azionari USA hanno terminato la seduta di ieri in generale ribasso, mentre permane il caos sul fronte dei dazi e crescono le preoccupazioni per l'impatto dell'IA sull'economia. Per quanto riguarda i singoli titoli, PayPal ha guadagnato quasi il 6% dopo indiscrezioni su manifestazioni di interesse da parte di potenziali acquirenti, interessati a una possibile acquisizione totale o parziale del gruppo. Arcellx è balzata di oltre il 77% dopo che Gilead Sciences ha annunciato un accordo definitivo per acquisire l'intera società in un'operazione dal valore complessivo di circa \$7,8 miliardi.

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