

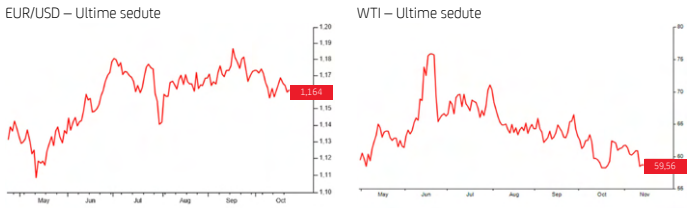
Morning Meeting

14/11/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari USA ed europei hanno terminato la seduta di ieri con segni negativi, zavorrati dai cali dei titoli del settore tech. Il sentiment negativo è stato accentuato dalle aspettative sui tassi di interesse: le probabilità di un taglio del costo del denaro a dicembre da parte della Fed sono calate al 52%, contro il 63% stimato solo due giorni fa, secondo il CME FedWatch Tool. Guardando alla giornata odierna, gli investitori monitoreranno i dati dell'inflazione di Spagna e Francia (ottobre) e la bilancia commerciale dell'Italia e dell'Eurozona (settembre). Per l'Eurozona verranno diffusi anche il PIL e la variazione del livello di occupazione del Q3. Per gli Stati Uniti, non è ancora chiaro se verranno diffusi i dati delle vendite al dettaglio e dei prezzi alla produzione relativi a ottobre, insieme ad altri rapporti rimasti in sospeso a causa dello shutdown. Mercoledì un alto funzionario della Casa Bianca ha dichiarato che i principali rapporti di ottobre potrebbero non essere pubblicati affatto. Per quanto riguarda i risultati societari, occhi sulle trimestrali di Allianz e Quantum Computing. Lato Banche centrali, diversi gli interventi in agenda: per la BCE interverranno Elderson (11:30 e 14:30), Buch (12:00) e Lane (16:00), per la Fed Schmid (16:05), Logan (20:30) e Bostic (21:20).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,164	0,921	0,886	179,85	4.175,70	52,400	59,560	63,850

Sul mercato valutario, il cambio EUR/USD si mantiene impostato al rialzo, complice la debolezza del dollaro USA, mentre gli operatori attendono notizie sull'eventuale pubblicazione dei dati macro di ottobre rimasti in sospeso. Lato materie prime, le quotazioni del petrolio WTI sono rimbalzate, mentre gli investitori soppesano i timori per l'eccesso di offerta globale e le sanzioni contro la russa Lukoil.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 74 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,44%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,41%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,11%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	120,96	128,78	122,54	112,70	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,048%	2,226%	2,730%	3,441%	4,344%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		73,70	50,40	73,00	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	44.085,00	-0,73%	28,53%
EUROSTOXX50	5.720,00	-0,52%	17,19%
DAX	24.056,00	-0,23%	19,97%
CAC40	8.204,50	-0,42%	11,10%
IBEX35	16.439,00	-0,89%	41,88%
FTSE100	9.759,50	-0,83%	19,30%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna dei ribassi. A Piazza Affari, focus su Interpump Group, per i conti del terzo trimestre, e su Azimut Holding, dopo il crollo di oltre il 10% registrato ieri con lo stop di Bankitalia alla nascita di Tnb. Jefferies ha alzato il prezzo obiettivo su Poste Italiane da 18,9 a 21,5 euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	50.376,53	-1,77%	26,27%
HONG KONG	26.587,39	-1,79%	32,54%
SHANGHAI COMPOSITE	3.990,49	-0,97%	19,06%
NIFTY 50 INDIA	25.914,00	-0,16%	8,15%
ASX 200 SIDNEY	8.633,00	-0,12%	5,95%

Borse asiatiche in rosso, sulla scia delle perdite registrate a Wall Street, mentre i titoli tech hanno continuato a subire pressioni e sono aumentati i dubbi su un taglio dei tassi da parte della Fed a dicembre. In Cina la produzione industriale e le vendite al dettaglio sono cresciute al ritmo più debole in oltre un anno in ottobre.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	47.457,22	-1,65%	11,55%
S&P 500	6.737,49	-1,66%	14,55%
NASDAQ COMPOSITE	22.870,36	-2,29%	18,43%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri in rosso, mentre sono crollate le probabilità per un taglio dei tassi da parte della Fed a dicembre e non è ancora chiaro quali rapporti economici di ottobre verranno diffusi dopo la riapertura del governo. Per quanto riguarda i singoli titoli, Disney è crollata di quasi l'8% dopo i risultati deludenti del Q4 fiscale. Cisco Systems ha guadagnato il 4,62% in scia ai conti del primo trimestre fiscale risultati migliori delle attese. Nike è balzata di quasi il 3% dopo che Wells Fargo ha alzato la raccomandazione sul titolo a "overweight".

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