

Morning Meeting

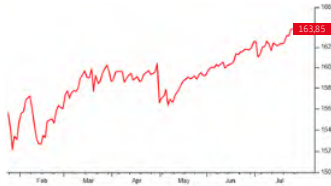
24/07/2026 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

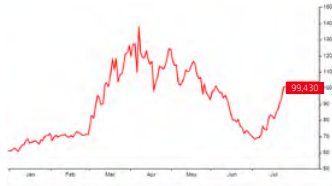
Donald Trump ha rispolverato uno dei suoi cavalli di battaglia: i dazi commerciali. Il tycoon ha annunciato nuove tariffe del 10% e del 12,5% sulle importazioni da 60 Paesi, tra cui Unione europea e Cina. La misura è stata giustificata dalla volontà di contrastare il lavoro forzato. Adottati in base alla Sezione 301 del Trade Act del 1974, i nuovi dazi si applicano a oltre 99% delle importazioni. Sono previste esenzioni per prodotti energetici, fertilizzanti e alimentari. Per quanto riguarda il fronte iraniano, gli Stati Uniti hanno completato la tredicesima notte di attacchi. In risposta le autorità di Teheran hanno colpito i Paesi vicini che ospitano basi statunitensi. Per quanto riguarda gli aggiornamenti macroeconomici, l'inflazione giapponese in versione "core" a giugno è passata dall'1,4 all'1,6 per cento. Nel corso della giornata arriveranno le indicazioni sul sentiment dei direttori degli acquisti di Zona Euro, Gran Bretagna e Stati Uniti. Nel caso di Eurolandia, il dato del manifatturiero dovrebbe confermarsi sopra quota 50 punti - quella che separa espansione e recessione - mentre nel caso dei servizi il dato è atteso di poco sotto questa soglia.

VALUTE E COMMODITIES

USD/JPY – Ultime sedute



PETROLIO BRENT – Ultime sedute



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,139	0,930	0,855	186,47	4.035,20	57,935	90,970	99,430

Ieri, per la prima volta dal 21 maggio, il petrolio Brent si è riportato sopra quota 100 dollari al barile. Tonico anche il WTI, salito fino a 93,5 dollari. In linea con il balzo del greggio, anche il dollaro sta guadagnando posizioni: l'Eur/Usd quota sotto 1,14 mentre il Dollaro/Yen sta testando la soglia dei 164 ¥, livello toccato per l'ultima volta 40 anni fa.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Dopo il ritorno sopra il 4%, le tensioni sui mercati dovrebbero continuare a spingere il rendimento del decennale italiano. Tonico anche lo spread con i Bund, in consolidamento sopra quota 80 punti.

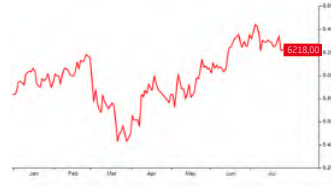
	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	115,87	124,26	116,86	108,13	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,456%	3,064%	3,452%	4,028%	4,762%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		81,40	44,20	79,00	

MERCATI AZIONARI EUROPEI

FTSE MIB – Ultime sedute



EUROSTOXX50 – Ultime sedute



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
FTSE MIB	51.475,00	-0,08%	14,25%
EUROSTOXX50	6.218,00	-0,02%	6,45%
DAX	24.825,00	0,13%	0,55%
CAC40	8.286,00	-0,35%	1,62%
IBEX35	19.277,00	0,11%	11,56%
FTSE100	10.580,00	-0,47%	6,43%

Tensioni geopolitiche e nuovi dazi penalizzano l'avvio di seduta dei listini europei. Riflettori puntati sul comparto auto dopo che Volkswagen ha rivisto al ribasso la guidance sulle vendite per l'esercizio 2026: dopo aver stimato uno 0/+3%, ora la casa di Wolfsburg si attende una contrazione fino al 3%. A Milano focus su Poste Italiane che nel primo semestre ha visto ricavi e utili salire del 5,9 e del 3,5 per cento.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2026
NIKKEI 225	64.611,15	-2,73%	28,35%
HONG KONG	24.818,67	-1,56%	-3,17%
SHANGHAI COMPOSITE	3.810,09	-1,72%	-4,00%
KOSPI	6.690,62	-5,72%	58,76%
ASX 200 SYDNEY	8.772,30	-0,75%	0,63%

Chiusura di settimana particolarmente difficile per le Borse asiatiche: come spesso accade negli ultimi tempi, la performance peggiore è appannaggio di Seul, dove il Kospi lascia sul campo il 5,7% (-8,3% per SK Hynix e -7,4% di Samsung). Giornata decisamente negativa anche per l'azionario giapponese.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2026
DOW JONES	51.711,65	-0,97	7,59%
S&P 500	7.408,30	-1,21	8,22%
NASDAQ COMPOSITE	25.137,69	-2,15	8,16%

Le indicazioni arrivate dalle trimestrali di Alphabet (+6,89%) e Tesla (+14,52%), le prime delle "Magnifiche Sette" ad alzare il velo sui conti del secondo trimestre, hanno fatto scattare le vendite sui listini a causa degli ingenti deflussi di liquidità utilizzati per gli investimenti nelle infrastrutture AI. Per la prima volta dall'IPO (2004), il flusso di cassa libero di Alphabet è sceso in territorio negativo mentre nel caso di Tesla era da due anni che questo valore era preceduto dal segno più. Microsoft (-2,24%), Meta Platforms (-3,36%) e Amazon (-4,57%) pubblicheranno i risultati la prossima settimana.

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