

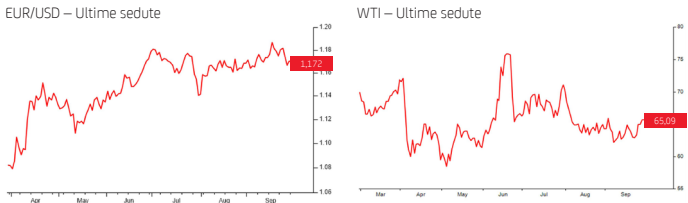
Morning Meeting

29/09/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari USA ed europei hanno terminato la seduta di contrattazioni di venerdì in rialzo, nonostante l'amministrazione Trump abbia annunciato nuovi dazi su farmaci, autocarri e mobili. Dopo i dati sul deflatore PCE, l'attenzione degli operatori questa settimana sarà rivolta agli indici PMI e soprattutto ai dati del mercato del lavoro USA. Ad agosto, il PCE è passato dal +2,6% al +2,7% a/a e si è confermato al 2,9% a/a su base "core". Sebbene la Fed miri a un tasso di inflazione del 2%, è improbabile che i dati abbiano cambiato la view del FOMC, dopo che i membri due settimane fa hanno indicato di prevedere altri due tagli dello 0,25% entro l'anno. Guardando alla giornata odierna, fronte dati macro verranno rilasciate alcune letture riguardanti l'Italia, l'Eurozona e gli Stati Uniti. Per l'Italia si attende la bilancia commerciale (agosto), mentre per l'Eurozona verranno diffusi alcuni indicatori di fiducia (aziende e consumatori, settembre). Nel pomeriggio l'attenzione degli operatori sarà rivolta agli USA per le vendite pendenti di abitazioni (agosto) e l'indice manifatturiero della Fed di Dallas (settembre). Lato Banche centrali, da segnalare gli interventi dei membri della BCE Schnabel, Nagel (11:00) e Lane (14:00) e dei componenti della Fed Hammack (14:00) e Williams (19:30).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,172	0,934	0,872	174,45	3.843,50	47,325	65,090	68,640

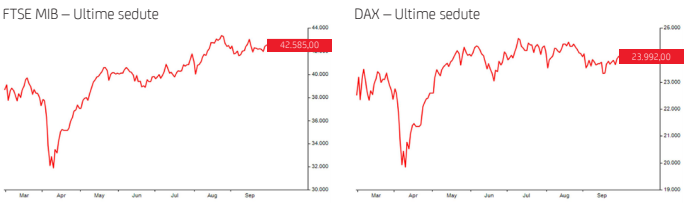
Sul valutario, il cambio EUR/USD prosegue al rialzo, in scia al rimbalzo registrato venerdì dopo i dati del PCE. Lato materie prime, il petrolio WTI si mantiene orientato al rialzo nel breve termine, in area di massimi da inizio mese. L'oro ha segnato un nuovo top storico oltre i \$3.800 l'oncia, tra i timori per lo shutdown del governo USA e le aspettative per ulteriori tagli dei tassi da parte della Fed.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 83 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,55%. Yield dell'OAT a dieci anni al 3,6%. Oltreoceano, il Treasury a 10 anni segna un rendimento del 4,15%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	119,61	128,40	121,12	112,45	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,000%	2,248%	2,781%	3,552%	4,491%
	BTP	BONOS	OAT		
SPREAD VS BUND (bp)		82,80	52,30	83,10	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.585,00	0,39%	24,15%
EUROSTOXX50	5.543,00	0,60%	13,56%
DAX	23.992,00	0,54%	19,65%
CAC40	7.916,00	0,57%	7,20%
IBEX35	15.433,00	0,41%	33,20%
FTSE100	9.376,00	0,51%	14,61%

Le Borse europee hanno iniziato la prima seduta di contrattazioni della settimana all'insegna dei rialzi. A Piazza Affari, nei primi minuti di scambi, sono partite bene STM, Saipem e Leonardo. In coda Stellantis e Pirelli. Tra i titoli maggiormente monitorati vi è ancora Brunello Cucinelli, che tra giovedì e venerdì è crollata di oltre il 18%.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	45.043,75	-0,69%	12,91%
HONG KONG	26.661,92	2,04%	32,91%
SHANGHAI COMPOSITE	3.858,75	0,80%	15,13%
NIFTY 50 INDIA	24.705,00	0,55%	3,60%
ASX 200 SIDNEY	8.895,00	0,01%	9,17%

Borse asiatiche in generale rialzo. L'indice Nikkei ha proseguito al ribasso, in scia allo storno registrato venerdì scorso dall'area di massimi. La Reserve Bank of Australia inizia la due giorni di politica monetaria che culminerà domani con la decisione sui tassi di interesse. Le attese degli analisti sono per tassi invariati al 3,6%.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	46.247,29	0,65%	8,70%
S&P 500	6.643,70	0,59%	12,96%
NASDAQ COMPOSITE	22.484,07	0,44%	16,43%

Le Borse USA hanno terminato la seduta di venerdì con segni positivi, nonostante i nuovi dazi di Trump e l'aumento, in linea con le attese, dell'inflazione. Per quanto riguarda i singoli titoli, è stata una nuova seduta di acquisti su Intel, che ha concluso la settimana con un progresso del 20% (+22,84% la settimana precedente). Secondo il Wall Street Journal, il CEO Lip-Bu Tan avrebbe avviato colloqui con Apple, TSMC e altre società su investimenti o partnership. Electronic Arts ha segnato un +14,87%: la società è in trattativa per diventare privata con una valutazione di circa \$50 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