

Morning Meeting

12/11/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

I principali indici azionari USA ed europei hanno terminato la seduta di contrattazioni di ieri in generale rialzo. Wall Street resta più cauta, mentre si attende la fine dello shutdown del governo e si riacendono i timori sul settore IA per le valutazioni elevate. Sul fronte macro, sono emersi nuovi segnali di raffreddamento del mercato del lavoro USA. Secondo ADP, negli Stati Uniti sono stati persi in media 11.250 posti di lavoro nel settore privato a settimana nelle quattro concluse il 25 ottobre. Per ottobre, ADP aveva stimato 42.000 nuovi posti privati. La riapertura del governo dovrebbe consentire la pubblicazione di una serie di dati in sospeso, tra cui il report sul mercato del lavoro di settembre, il più atteso in vista del meeting della Fed. Guardando alla giornata odierna, in mattinata gli investitori monitoreranno i dati della produzione industriale dell'Italia relativi a settembre. L'EIA pubblicherà il suo report mensile. In serata si terrà l'asta di Treasury a dieci anni. Per quanto riguarda i risultati societari, occhi sulla trimestrale di Cisco Systems, tra le altre. Lato Banche centrali, da segnalare gli interventi dei membri della BCE Schnabel (11:45) e de Guindos (12:40). Per la Federal Reserve interverranno Williams, Paulson e Waller (16:20), Bostic (18:15) e Miran (18:30).

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,159	0,927	0,881	179,10	4.129,70	51,610	60,820	64,950

Sul mercato valutario, il cambio EUR/USD prosegue il rimbalzo iniziato la scorsa settimana, mentre gli operatori attendono la fine dello shutdown del governo USA e la raffica di importanti dati macro in sospeso. Il petrolio WTI scambia in prossimità dei 61 dollari al barile, in vista del rapporto mensile dell'OPEC e dei dati settimanali sulle scorte di greggio dell'American Petroleum Institute (API).

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Spread BTP-Bund in area 73 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,39%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,42%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 4,09%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS	
BOND FUTURES	121,39	129,22	122,71	112,91	
	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,005%	2,181%	2,688%	3,390%	4,303%
	BTP		BONOS	OAT	
SPREAD VS BUND (bp)	73,40		49,80	76,70	

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	44.340,00	0,54%	29,27%
EUROSTOXX50	5.766,00	0,54%	18,13%
DAX	24.341,00	0,73%	21,39%
CAC40	8.208,50	0,56%	11,16%
IBEX35	16.471,00	0,32%	42,16%
FTSE100	9.937,00	-0,01%	21,47%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna dei rialzi. A Piazza Affari focus su Hera e Fincantieri per i conti del terzo trimestre. JP Morgan ha avviato la copertura su Ferrari con rating "Overweight" e prezzo obiettivo fissato a 394 euro. Berenberg ha invece alzato il target price su Technoprobe da 6,6 a 8,6 euro.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	51.063,31	0,43%	28,00%
HONG KONG	26.922,59	0,85%	34,21%
SHANGHAI COMPOSITE	4.000,14	-0,07%	19,34%
NIFTY 50 INDIA	26.014,00	0,79%	8,60%
ASX 200 SIDNEY	8.828,00	0,07%	8,35%

Borse dell'Asia-Pacifico in generale aumento, dopo che Wall Street ha chiuso con risultati contrastanti sulla scia delle speranze che lo shutdown del governo degli Stati Uniti potesse volgere al termine e delle perplessità sul settore dell'intelligenza artificiale. Il Nikkei ha recuperato quota 51.000 punti, Shanghai a ridosso dei 4.000 punti.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	47.927,96	1,18%	12,65%
S&P 500	6.846,61	0,21%	16,41%
NASDAQ COMPOSITE	23.468,30	-0,25%	21,53%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri in generale rialzo. In leggero storno gli indici NASDAQ, appesantiti dal calo del settore tech. Per quanto riguarda i singoli titoli, CoreWeave è crollata di oltre il 16% all'indomani della trimestrale. La società di cloud computing ha fornito una guidance sui ricavi del 2025 nettamente inferiore rispetto alle stime di Wall Street. Nvidia ha perso quasi il 3%, dopo che SoftBank ha annunciato la vendita della propria partecipazione da 5,83 miliardi, alimentando i dubbi sulle valutazioni elevate dei titoli legati all'intelligenza artificiale.

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