

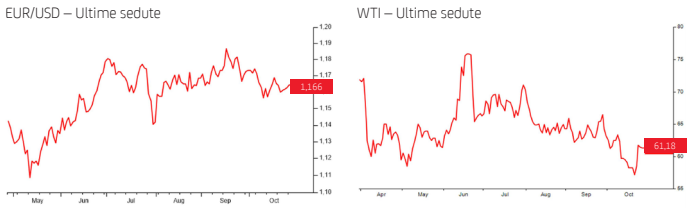
Morning Meeting

28/10/2025 - Ore 9:00

IN PRIMO PIANO - AGENDA

Wall Street e le Borse europee hanno chiuso la seduta di contrattazioni di ieri in generale rialzo. Mentre prosegue lo shutdown negli Stati Uniti, gli indici azionari sono stati spinti dall'ottimismo per un possibile accordo commerciale tra USA e Cina, in vista dell'incontro tra Trump e Xi Jinping. Oggi prende il via la riunione di due giorni della Fed, che culminerà domani con l'annuncio sui tassi e la conferenza stampa del governatore Jerome Powell. I mercati si aspettano un taglio di 25 punti base, dopo che i dati sull'inflazione sono risultati inferiori alle attese. La decisione della Fed coinciderà con la pubblicazione delle trimestrali delle big tech: domani toccherà a Microsoft, Alphabet e Meta, giovedì sarà il turno di Apple e Amazon. Fronte dati macro, in mattinata verranno diffusi alcuni indicatori di fiducia dell'Italia (ottobre) e i salari negoziati dell'Eurozona del Q3. La BCE pubblicherà il Bank Lending Survey. Per gli USA focus sull'indice dei prezzi delle abitazioni (agosto) e sull'indice manifatturiero della Fed di Richmond (ottobre). Dovrebbe inoltre essere diffusa la fiducia dei consumatori del Conference Board (ottobre). In serata di terrà l'asta di Treasury a 7 anni. Fronte risultati societari, da segnalare le trimestrali di Visa, PayPal, Novartis, UnitedHealth Group, BNP Paribas e HSBC.

VALUTE E COMMODITIES



EUR-USD	EUR-CHF	EUR-GBP	EUR-JPY	ORO	ARGENTO	WTI	BRENT
1,166	0,926	0,873	177,34	3,955,20	46,505	61,180	64,740

Sul mercato valutario, il cambio EUR/USD prosegue il rimbalzo, mentre il dollaro USA continua a perdere quota in vista della riunione della Fed. Il petrolio WTI cede terreno dopo aver archiviato la migliore settimana da giugno, mentre l'OPEC+ dovrebbe aumentare ancora una volta la produzione di greggio a dicembre. Prosegue il ribasso dell'oro, che ha abbandonato la soglia dei \$4.000 l'oncia.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

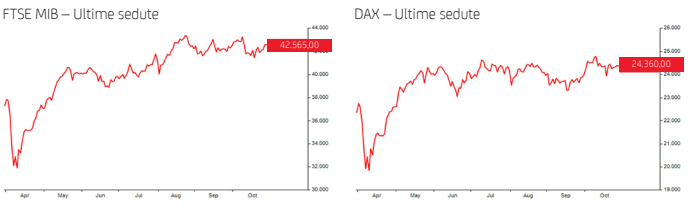
Spread BTP-Bund in area 75 punti, mentre il rendimento del decennale italiano è al 3,37%. Yield dell'OAT a 10 anni al 3,43%. Negli Stati Uniti, il Treasury a dieci anni segna un rendimento del 3,98%.

	BTP	BUND	OAT	T-BONDS
BOND FUTURES	121,35	129,59	122,61	113,47

	EURIBOR 3m	BTP 2y	BTP 5y	BTP 10y	BTP 30y
RENDIMENTI	2,072%	2,158%	2,622%	3,367%	4,297%

	BTP	BONOS	OAT
SPREAD VS BUND (bp)	75,10	52,50	80,60

MERCATI AZIONARI EUROPEI



INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
FTSE MIB	42.565,00	-0,12%	24,10%
EUROSTOXX50	5.703,00	-0,24%	16,84%
DAX	24.360,00	-0,15%	21,48%
CAC40	8.228,00	-0,31%	11,42%
IBEX35	15.968,00	0,16%	37,81%
FTSE100	9.698,50	0,17%	18,56%

Le Borse europee hanno iniziato la seduta di contrattazioni odierna all'insegna dei ribassi. A Piazza Affari sono partite bene STM e Italgas. Focus su Stellantis, dopo che le immatricolazioni sono aumentate del 10,7% a settembre in Europa, e su Leonardo, dopo l'accordo da €8 mld tra Turchia-UK per l'acquisto di 20 jet Eurofighter Typhoon.

CHIUSURA BORSE ASIATICHE

INDICE FUTURE	VALORE	VAR %	VAR 2025
NIKKEI 225	50.219,18	-0,58%	25,88%
HONG KONG	26.285,84	-0,56%	31,04%
SHANGHAI COMPOSITE	3.988,22	-0,22%	18,99%
NIFTY 50 INDIA	25.939,00	-0,24%	8,29%
ASX 200 SIDNEY	9.035,00	0,06%	10,89%

Borse asiatiche in calo, nonostante i record segnati a Wall Street, mentre gli operatori attendono l'incontro tra Trump e Xi Jinping in Corea del Sud, alla fine di questa settimana. Intanto, Trump e Takai-chi hanno firmato due nuovi accordi: uno che segna una nuova "età dell'oro" delle relazioni USA-Giappone e l'altro sulle terre rare.

CHIUSURA WALL STREET

INDICE	VALORE	VAR %	VAR 2025
DOW JONES	47.544,59	0,71%	11,75%
S&P 500	6.875,16	1,23%	16,89%
NASDAQ COMPOSITE	23.637,46	1,86%	22,41%

Gli indici azionari USA hanno chiuso la seduta di ieri in netto rialzo, aggiornando i massimi storici, mentre si avvicinano gli eventi chiave della settimana. Per quanto riguarda i singoli titoli, Amazon ha guadagnato l'1,23%, dopo aver annunciato un taglio della forza lavoro fino a 30mila unità nelle aree delle risorse umane, cloud computing e adv. MP Materials è crollata del 7,4% dopo che il segretario al Tesoro Scott Bessent ha dichiarato che la Cina potrebbe rinviare i controlli sull'export di terre rare. Avidity Biosciences è volata di oltre il 42%: Novartis acquisirà la società per \$12 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 elettronica; 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