



Wall Street, finale di semestrali con diverse delusioni

La seconda parte della settimana passata è stata un anticipo di autunno per i mercati azionari. Pochi spunti e quei pochi di colore grigio. Come le trimestrali di Nvidia e Dell e le stime di ricavo di Caterpillar. Tutte hanno gettato un'ombra sui prossimi mesi. Ombra legata, in tutti i casi, alle politiche commerciali dell'amministrazione Trump. Caterpillar prevedendo un impatto maggiore dei costi, Nvidia e Dell aggiungendo alle incertezze sul rendimento degli investimenti in intelligenza artificiale, quelle relative al mercato cinese, nel primo caso, e alla domanda di data center nel secondo. Nella settimana entrante assumeranno più importanza i risultati di Salesforce, Hewlett Packard, Dollar Tree e Bro-

com. Da segnalare anche che Wall Street rimarrà chiusa nella seduta di oggi per la Giornata dei lavoratori. La settimana entrante vedrà protagonisti anche i dati economici. Per l'eurozona, martedì verrà pubblicata la rilevazione annuale sull'inflazione nel mese di agosto, dato preliminare, seguita mercoledì dall'intervento della presidente della Bce, Christine Lagarde. Per gli Stati Uniti, oltre alle letture degli indici Ism manifatturiero e servizi, rispettivamente il 2 e il 4 settembre, il clou arriverà venerdì con la pubblicazione dei dati sul mercato del lavoro che dovrebbero segnalare un andamento lento nella creazione di buste paga per il secondo mese consecutivo.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	42.196,20	-2,57%	23,43%	22,76%	∨
DAX	23.902,21	-1,89%	20,06%	26,42%	∨
Eurostoxx50	5.351,73	-2,49%	9,31%	7,94%	∨
S&P 500	6.460,26	-0,10%	9,84%	14,37%	∨
Nasdaq 100	23.703,45	0,87%	12,81%	21,09%	=
Euro/Dollaro	1,1701	-0,15%	12,99%	5,71%	=
Euribor 3 Mesi	2,061	2,18%	-24,06%	-41,20%	∧

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 16:06 del 23/02/2023

= performance tra il -1% e il +1%. ∧ performance superiore all'1% ∨ performance superiori a -1%

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
01/09/2025	Stati Uniti	-:-	★ ★ ★	Wall Street chiusa per festività
03/09/2025	Eurozona	19:30	★ ★ ★	Discorso della presidente Bce, Christine Lagarde
05/09/2025	Stati Uniti	14:300	★ ★ ★	Non-farm payrolls di agosto

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Nvidia: il futuro è brilla, ma un po' meno di prima

Il secondo trimestre fiscale 2026 di Nvidia ha confermato la leadership del gruppo nel settore dei semiconduttori per l'intelligenza artificiale, superando le attese di consensus con un utile rettificato per azione di 1,04 dollari e un fatturato di 46,7 miliardi. Il segmento data center ha segnato una crescita del 56% su base annua, raggiungendo 41,1 miliardi di dollari, pur restando leggermente sotto le previsioni. Nonostante i dati positivi, le azioni Nvidia hanno perso il 3,1% nell'after-market a Wall Street, a causa delle restrizioni sulle vendite del chip H20 in Cina: il mercato cinese, stimato in 50 miliardi di dollari, resta limita-

to dalle politiche commerciali statunitensi. Nel trimestre non si sono registrate spedizioni verso la Cina, nonostante un primo via libera a fine luglio. Inoltre, emergono dubbi sulla redditività degli investimenti in AI tra le aziende che utilizzano queste tecnologie. Un recente studio del MIT evidenzia come il 95% dei progetti di AI generativa non produca miglioramenti finanziari significativi. Nvidia ha fornito una guidance positiva per il prossimo trimestre, con ricavi attesi a 54 miliardi, superiore alle stime di mercato, e punta sulla nuova generazione di chip Blackwell come motore di crescita.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Nvidia, quello avente ISIN DE000UG2SYK4 appare interessante per la possibilità di incassare un premio mensile di 1,42 euro e godere, all'eventuale scadenza finale, del differenziale tra

i 100 euro di nozionale e la quotazione in acquisto a 89,42. La barriera per il pagamento dei premi è al 60% del valore nominale e al momento Stellantis si trova cinque punti percentuali al di sopra.

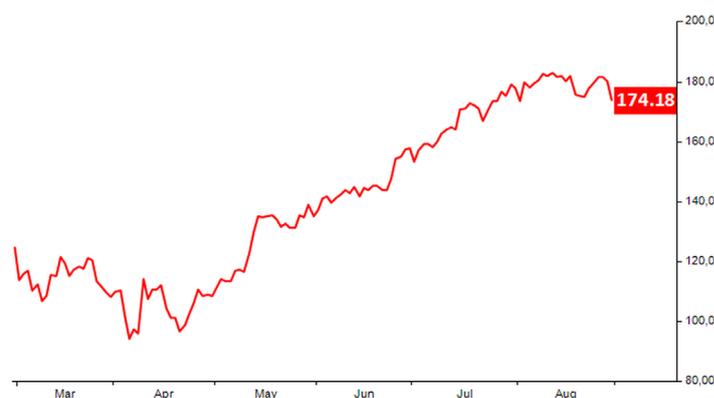
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG2DHY2	Intel, Nvidia, Tesla	Cash Collect Airbag	16/12/2027	21,57 147,22 412,38 \$	11,8635 80,971 226,809 \$	1,20 €	99,66 €
DE000UG2SYN8	Nvidia, Stellantis, Stm	Cash Collect WO	16/02/2028	128,68 \$ 12,674 € 21,605 €	64,34 \$ 6,337 € 10,8025 €	1,10 €	90,36 €
DE000UG2SYK4	Nvidia, Stellantis, Stm	Cash Collect WO	16/02/2028	128,68 \$ 12,674 € 21,605 €	77,208 \$ 7,6044 € 12,963 €	1,42 €	89,42 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 01/09/2025

ABC CERTIFICATE

I Cash Collect Certificate sono Certificati d'investimento a capitale condizionatamente protetto. Strumenti rivolti ad investitori con aspettative rialziste, di stabilità o di moderato ribasso, hanno come caratteristica principale quello di corrispondere all'investitore un premio periodico. I premi, corrisposti su base mensile/trimestrale/semestrale/annuale a seconda dell'emissione, possono essere pagati indipendentemente dall'andamento dell'attività sottostante o solo se il sottostante vale almeno il livello Barriera. Anche questa è una delle voci che contraddistingue le varie gamme presenti sul mercato. Negoziabili su SeDeX e EuroTLX, negli anni hanno ottenuto grande successo tra gli investitori proprio grazie al pagamento periodico dei premi che permette di dare visibilità ai flussi di cassa del portafoglio.

GRAFICO NVIDIA



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
174,18	184,48	86,62	29,70%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 01/09/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI
PROTECTION

I nuovi Certificate Protection 100% permettono agli investitori di puntare sui mercati azionari in ottica di medio-lungo termine, mantenendo allo stesso tempo la protezione del capitale nominale (pari a 100 €) a scadenza. A

scadenza i Certificate pagheranno sempre almeno 100 €, ed in caso di performance positiva del sottostante rispetto al valore iniziale, un importo pari alla performance del sottostante moltiplicata per il fattore di partecipazione.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Fattore di Partecipazione	Data osservazione finale	Prezzo
IT0005653495	EuroTLX	Protection	FTSE Mib	41.234,31 punti	156%	09/12/2032	99,70 EUR
IT0005653511	EuroTLX	Protection	Euro Stoxx Select Dividend 30	2.044,81 punti	250%	09/12/2032	100,99 EUR
IT0005653479	EuroTLX	Protection	Intesa Sanpaolo	5,198 EUR	145%	09/12/2032	102,01 EUR

FIXED CASH COLLECT

I Certificate Fixed Cash Collect pagano premi fissi mensili incondizionati e, a scadenza, prevedono due possibili scenari: se il valore del sottostante è pari o superiore rispetto al livello barriera, lo strumento rimborsa l'importo

nominale oltre al premio; se il valore del sottostante è inferiore a questo livello, viene corrisposto un valore pari alla performance del sottostante senza pagare l'ultimo premio.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio Incondizionato	Prezzo
DE000UG2YQG6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Telecom Italia	0,3054 EUR	0,16797 EUR (55%)	0,48%	102,63 EUR
DE000UG2YGT0	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	336,51 USD	185,0805 USD(55%)	0,87%	101,50 EUR
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	102,82 EUR

CASH COLLECT LOW BARRIER

I Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera (dal 30% al 40% del valore

iniziale). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corrisposti e da ottobre 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente (il livello di rimborso anticipato diminuisce con il passare del tempo).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7YL75	SeDeX	CC Low Barrier	MPS, Ferrari, Stellantis, STM	7,065 EUR, 415,2 EUR, 8,394 EUR, 27,265 EUR	40%	1,10 EUR	99,06 EUR
DE000UG7YLC5	SeDeX	CC Low Barrier	Kering, Nvidia, Stellantis, Tesla	195,4 EUR, 158,24 USD, 8,394 EUR, 293,94 USD	30%	0,90 EUR	102,27 EUR
DE000UG7YL91	SeDeX	CC Low Barrier	Enel, ENI, Stellantis, STM	8,085 EUR, 13,856 EUR, 8,394 EUR, 27,265 EUR	40%	0,90 EUR	99,28 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:10 del 01/09/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
04.09.2025	Webinar	Videoanalisi bisettimanale dei mercati finanziari -16:00-17:00
11.09.2025	Webinar	Le strategie del Club Certificates - 17:30-18:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Nasdaq, segnali di stanchezza a inizio settembre

Il mese di settembre storicamente si è dimostrato come uno dei periodi più meno favorevoli ai mercati azionari. In questo contesto, segnali di stanchezza di breve sono emersi nelle ultime settimane sul grafico del Nasdaq. Dopo aver aggiornato i massimi storici il 13 agosto, l'indice ha rallentato il passo e lateralizzato. Sul daily chart

è emersa una resistenza statica in prossimità dei 23.710 punti. La violazione dei supporti espressi dalla trendline ottenuta con i minimi del 4 e 20 agosto andrebbe in questa direzione. Dal punto di vista operativo, ingressi in vendita a 23.623 punti, con stop a 24.100 punti, avrebbero target a 22.700 e 22.150 punti.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
10,415	10,895	6,05	29,22%	72,02	10,1907

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 01/09/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG87DM6	5,97	19.750,000000	3,35 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG97N64	4,82	28.200,000000	4,15 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 01/09/2025

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). Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è UniCredit Bank GmbH, né una delle altre società del gruppo Unicredit. Le informazioni che ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 si richiedono al produttore sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata. Per ulteriori informazioni, clicca [QUI](#).

ISSN 2813-6632

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

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta



TASSO MISTO IN EUR 01.09.2038 - IT0005667693

Obbligazioni UniCredit S.p.A. in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a **Tasso Misto in EUR 01.09.2038**, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere interessi con frequenza annuale:

- i primi due anni, da settembre 2025 a settembre 2027, interessi al **Tasso Fisso 5,00% annuo lordo**;
- da settembre 2027 a scadenza, interessi al **Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150%** (da un minimo 0% sino ad un massimo del 5,00% annuo lordo).

A scadenza (01 settembre 2038) **l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale** (1.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dall'1 settembre al 26 settembre, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione. Le Obbligazioni sono soggette al **rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario**. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005667693
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione
Data di Emissione	01 settembre 2025
Data di Scadenza	01 settembre 2038
Tasso di interesse annuo lordo	I primi due anni Tasso Fisso 5,00% annuo lordo , a seguire Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150% (min. 0%; max 5,00% annuo lordo).
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Scopri la gamma completa su investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it



Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi Supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005667693** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.