

## Dicembre si apre guardando alla Federal Reserve

La settimana del Thanksgiving, ma anche del Black Friday, si è conclusa con un recupero dei principali indici globali, trainati nella prima parte dell'ottava da Wall Street. Pochi i movimenti, invece, giovedì e venerdì, quando la Borsa Usa è stata, rispettivamente, chiusa e a metà servizio. A turbare il rito delle spese natalizie ci ha provato il blocco dei future e delle opzioni sul Cme, che ha costretto gli operatori ad aggiungere circospezione alle loro operazioni. Nel complesso una settimana positiva, in attesa della riunione della Federal Reserve, il 10 dicembre, che potrebbe abbassare i tassi di interesse negli Usa. Prima, tuttavia, sarà possibile ascoltare la voce di Jerome Powell, il presidente della Banca cen-

trale americana, che interverrà con un discorso nella notte tra l'1 e il 2 dicembre. Parlerà anche la presidente della Bce, Christine Lagarde, il giorno successivo, 3 dicembre. Lagarde potrà valutare il dato preliminare sui prezzi al consumo in eurozona a novembre che verrà diffuso il giorno precedente al suo intervento. A ottobre la rilevazione si è fermata al 2,1%. Giovedì sarà il giorno dei salariati non agricoli nei settori privati (ADP), un dato meno importante degli ancora assenti non-farm payrolls, ma che contribuirà a dare un'idea sullo stato di salute del mercato del lavoro americano. Chiude, venerdì, il Pce core statunitense di settembre, previsto dal consensus stabile al 2,9%.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	27.437,11	-1,50%	15,73%	5,71%	▼
DAX	15.552,41	0,12%	11,70%	6,30%	≡
Eurostoxx50	4.279,09	-0,42%	12,80%	7,69%	≡
S&P 500	4.026,92	-2,91%	4,88%	-4,70%	▼
Nasdaq 100	12.190,86	-3,92%	11,44%	-9,76%	▼
Euro/Dollaro	1,0603	-0,67%	-0,95%	-6,23%	≡
Euribor 3 Mesi	97,0850	0,06%	0,10%	-3,40%	≡

= performance tra il -1% e il +1%. ▲ performance superiore all'1% ▼ performance inferiori a -1%

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
02/12/2025	Stati Uniti	02:00	★★★	Discorso del presidente Fed, Jerome Powell
02/12/2025	Eurozona	11:00	★★★	Inflazione a novembre, rilevazione preliminare
03/12/2025	Eurozona	09:30	★★★	Discorso della presidente Bce, Christine Lagarde

★ Bassa ★★ Media ★★★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### Banca Mps: si incrina il sogno del terzo polo?

Un fulmine a ciel sereno. Non si può definire che così la notizia giunta in settimana sull'apertura di indagini da parte della procura di Milano sull'operazione Banca Mps-Mediobanca. Le accuse, rivolte all'amministratore delegato di Mps, Luigi Lovaglio, a Francesco Gaetano Caltagirone e a Francesco Milleri di Delfin sono di aggiotaggio, manipolazione del mercato, concertazione occulta. Per sapere se dal fulime si scatenerà un incendio, tuttavia, bisognerà aspettare le prossime mosse della procura e l'analisi in corso da parte della Consob. Intanto, i protagonisti hanno dichiarato di essere certi di poter dimostrare la correttezza

del loro operato. Rimane il fatto che, se dovessero essere confermate le accuse, l'operazione di successo condotta da Lovaglio nei confronti di Mediobanca potrebbe essere messa in discussione. Per un settore bancario italiano nel pieno del gioco del risiko bancario sarebbe uno spariglio di carte capace di cambiare completamente lo scenario. Per i titoli azionari di Banca Mps, per il momento, si tratta di una brusca interruzione di una luna di miele con i mercati nata con la gestione della sua attuale guida, che ha portato il gruppo dalla ripubblicizzazione fino a giocare il ruolo di aggregatore del terzo polo tanto desiderato dal governo.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Banca Mps, potrebbe essere interessante il codice Isin DE000UN03TM5 per la sua semplicità, essendo legato a un solo sottostante azionario. Paga premi mensili di 0,64 euro se

la barriera, ancora lontana oltre 45 punti percentuali, viene rispettata. Non prevede rimborso anticipato, dunque le cedole possono essere accumulate, potenzialmente, fino alla scadenza finale del 21 settembre 2028.

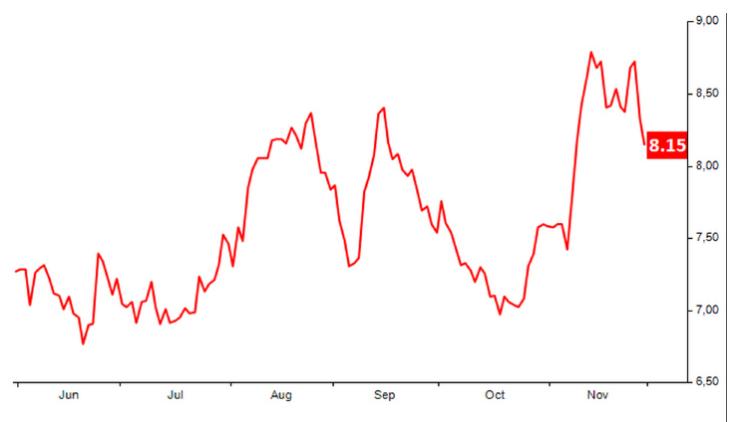
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG64198	Mps, Bbva, Intesa SP	Cash Collect WO	18/05/2028	7,489   12,55   4,6685 €	4,11895   6,9025   2,567675 €	3,30 €	100,89 €
DE000UN03TM5	Banca Mps	Fixed Cash Collect	21/09/2028	7,823 €	4,30265 €	0,64 €	99,99€
DE000UN0JDG0	Banca Mps, Stellantis	Cash Collect WO	19/10/2028	7,28   9,231 €	3,64   4,6155 €	1 €	86,85 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 01/12/2025

## ABC CERTIFICATE

I Certificati d'investimento possono dividersi in due macro categorie: a capitale protetto e a capitale condizionatamente protetto. Fanno parte di questa seconda tipologia gli strumenti che forniscono una protezione del capitale a patto che vengano rispettate alcune condizioni. Quando si prendono in esame i Certificati a capitale condizionatamente protetto la prima cosa a cui guardare è la profondità della Barriera rispetto allo Strike iniziale: più la Barriera è profonda minore è il rischio. Il permanere delle quotazioni del sottostante sopra la soglia Barriera è la condizione per ottenere una protezione del capitale. La Barriera può essere di due tipi: americana o europea. La prima viene misurata in continuo durante la vita del Certificato, la seconda solo alla data di rilevazione finale.

## GRAFICO BANCA MPS



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 14 del 01/12/2025

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT AIRBAG

Con premi mensili con effetto memoria dallo 0,71% all'1,86%, questi strumenti a scadenza (Novembre 2028) presentano una barriera posta al 50% del valore iniziale con effetto Airbag. Grazie all'Airbag, l'importo di rimborso non se-

gue linearmente la performance del sottostante peggiore ma è superiore alla stessa. È inoltre previsto il rimborso anticipato a partire da febbraio 2026 che diventa più agevole con il passare del tempo (c.d. meccanismo Step-Down).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1VYK1	EuroTLX	CC Airbag	Biontech ADR, Gilead, Moderna, Pfizer	96,97 USD, 124,99 USD, 22,36 USD, 24,4 USD	50%	1,04 EUR	103,28 EUR
DE000UN1VYG9	EuroTLX	CC Airbag	BMW, Ford, Mercedes, Tesla	84,42 EUR, 12,41 USD, 56,61 EUR, 395,23 USD	50%	0,93 EUR	102,03 EUR
DE000UN1VYN5	EuroTLX	CC Airbag	Coinbase, Intel, Micron, Tesla	238,16 USD, 33,62 USD, 201,37 USD, 395,23 USD	50%	1,86 EUR	104,60 EUR

### CASH COLLECT WORST OF

I Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili compresi tra lo 0,82 e lo 0,92% se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al li-

vello Barriera (60% del valore iniziale). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corrisposti. Questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente. Anche la barriera a scadenza è fissata al 60%.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN1CV48	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, FTSE Mib, Nikkei, S&P 500	234,81 EUR, 43438,49 EUR, 50212,27 JPY, 6796,29 USD	0,89 EUR	99,97 EUR
DE000UN1CV30	SeDeX	CC Worst Of	FTSE Mib, Nasdaq, Nikkei, S&P 500	43438,49 EUR, 25620,03 USD, 50212,27 JPY, 6796,29 USD	0,82 EUR	99,93 EUR
DE000UN1CV22	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, FTSE Mib, Nasdaq, Nikkei	234,81 EUR, 43438,49 EUR, 25620,03 USD, 50212,27 JPY	0,91 EUR	100,00 EUR

### CASH COLLECT PROTETTO

I Certificate Cash Collect Protetto 100% sono caratterizzati da una protezione totale incondizionata del valore nominale a scadenza (Dicembre 2028). Permettono di ricevere premi condizionati mensili se il prezzo del sot-

tostante è pari o superiore all'85% del valore iniziale. A scadenza, questi prodotti rimborsano i 100 euro del valore nominale indipendentemente dall'andamento del sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera premio	Premio Mensile	Prezzo
DE000HC3UQB4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Tenaris	15,26 EUR	12,971 EUR	0,35 EUR	103,22 EUR
DE000HC3UPZ5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	104,97 EUR
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Banco BPM	4,103 EUR	3,48755 EUR	0,35 EUR	105,29 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 11:40 del 01/12/2025

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
-	-	-
-	-	-

## L'ANGOLO DELLA LEVA

### Stmicroelectronics, rimbalzo agli sgoccioli

Il recupero di Stm dai minimi di periodo registrati lo scorso 21 novembre a 18,212 euro potrebbe essere ai titoli di coda. Le quotazioni del titolo si sono portate in prossimità delle resistenze statiche di area 19,80 euro e tale soglia negli ultimi giorni ha arginato le velleità rialziste. L'analisi del grafico a 4 ore mostra inoltre come le quotazioni

abbiano rotto al ribasso i supporti dinamici offerti dalla trendline ottenuta con i minimi del 21 e 26 novembre. In questa direzione è dunque lecito valutare una strategia short con ingressi in vendita a 19,70 euro. Con stop a 20,20 euro, un primo target si avrebbe a 19,05 euro e un secondo a 18,30 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
19,58	28,41	15,76	-18,45%	41,16	19,36

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:14 del 01/12/2025

#### SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG4WZ09	3,67	14,415756 EUR	0,541 EUR

#### SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN11HS0	3,62	24,951559 EUR	0,545 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:14 del 01/12/2025

#### DISCLAIMER

La presente pubblicazione è redatta da Borsaefinanza SRL (l'Editore), con sede legale in Piazzale Gerbetta 6, 22100 Como, Italia, per conto di UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, è indirizzata ad un pubblico indistinto: la medesima, viene fornita a titolo meramente informativo e promozionale, ed è dedicata a Strumenti finanziari a complessità molto elevata, che possono essere di difficile comprensione. 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 un soggetto vigilato da Banca d'Italia, dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) e dalla Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Gli Strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati sul CERT-X di EuroTLX o SeDex-MTF di Borsa Italiana. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul CERT-X di EuroTLX o SeDex-MTF di Borsa Italiana. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive ed il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Gli Strumenti finanziari potrebbero risultare non adeguati a tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. La presente pubblicazione non costituisce in ogni caso attività di consulenza in materia di investimenti, né offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari, né ricerca o analisi finanziaria ai sensi della normativa di riferimento. Le informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerate attendibili; tali informazioni sono state selezionate e revisionate unicamente dall'Editore, senza alcun coinvolgimento di UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano. L'esattezza delle informazioni può essere parimente assicurata dal solo Editore. Le informazioni possono basarsi su determinati dati, presupposti, opinioni o previsioni che possono cambiare nel tempo. Inoltre UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano può effettuare delle modifiche a prodotti e servizi eventualmente citati nella pubblicazione, in qualunque momento e senza preavviso. Occorre pertanto sempre verificare in autonomia le informazioni ivi contenute. Prima di effettuare qualsiasi operazione, l'investitore dovrà considerare la rilevanza delle informazioni ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è quindi a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa. La pubblicazione potrebbe includere delle raccomandazioni di investimento. Il produttore di queste raccomandazioni di investimento non è UniCredit, né una delle società del Gruppo UniCredit. Le informazioni che il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativo agli abusi di mercato (c.d. MAR) richiede al produttore di fornire sono, quindi, fornite dall'Editore, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata. Le terze parti che producono le raccomandazioni di investimento potrebbero ricevere una remunerazione da parte del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano e le altre società del gruppo UniCredit possono detenere o intermedicare titoli delle società menzionate, agire in qualità di Market Maker e/o Liquidity Provider rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nella pubblicazione, 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 eventualmente citate nella pubblicazione od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi. UniCredit Bank GmbH Succursale Milano e le altre società del Gruppo UniCredit riconoscono l'importanza della prevenzione dei conflitti di interesse e, a tal fine, hanno stabilito solide **procedure** e mantengono una struttura organizzativa efficace per prevenire ed evitare conflitti di interesse. Le eventuali informazioni concernenti società quotate connesse ai titoli menzionati nella pubblicazione sono riportate senza alcun giudizio o alcuna valutazione su tali società.

# Cash Collect, la strategia che ti premia



## Cash Collect Worst-Of Autocallable con Airbag

Premi condizionati mensili con effetto memoria, barriera 50 % del Valore Iniziale e Rimborso Anticipato possibile a partire da febbraio 2026.

Premi mensili condizionati con effetto memoria dallo 0,71% all'1,86% se nelle Date di Osservazione il Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore (caratteristica Worst Of), ha un valore pari o superiore al livello Barriera, posta per questa emissione al 50% del Valore Iniziale. Possibile rimborso anticipato a partire da febbraio 2026 se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato.

Barriera a scadenza posta al 50% del Valore Iniziale. A scadenza (Novembre 2028), sono possibili due scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa 100 EUR oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera viene corrisposto un valore inferiore alla Base di Calcolo (100 Eur), calcolato come segue: Importo di Rimborso = Base di Calcolo × [Valore Finale ÷ (Valore Iniziale × Barriera %)]

**Grazie all'effetto Airbag, in questo caso l'Importo di Rimborso non segue linearmente la performance del sottostante peggiore ma è superiore alla stessa.**

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera (%)	Premio*
DE000UN1VYE4	AMD	206,02 USD	103,01 USD (50%)	1,25%
	INTEL	33,62 USD	16,81 USD (50%)	
	NVIDIA	180,64 USD	90,32 USD (50%)	
	TESLA	395,23 USD	197,615 USD (50%)	
DE000UN1VVF1	FERRARI	337,6 EUR	168,8 EUR (50%)	0,83%
	LEONARDO	49,1 EUR	24,55 EUR (50%)	
	STELLANTIS	8,196 EUR	4,098 EUR (50%)	
	STMICROELECTRONICS	18,94 EUR	9,47 EUR (50%)	
DE000UN1VYL9	MONTEPASCHI	8,54 EUR	4,27 EUR (50%)	0,87%
	INTESA SANPAOLO	5,646 EUR	2,823 EUR (50%)	
	SAIPEM	2,296 EUR	1,148 EUR (50%)	
	STMICROELECTRONICS	18,94 EUR	9,47 EUR (50%)	
DE000UN1VYG9	BMW	84,42 EUR	42,21 EUR (50%)	0,93%
	FORD	12,41 USD	6,205 USD (50%)	
	MERCEDES BENZ	56,61 EUR	28,305 EUR (50%)	
	TESLA	395,23 USD	197,615 USD (50%)	

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificati su sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%).  
Negoziazione su EuroTLX (Borsa Italiana)

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22 #UniCreditCertificate

**onemarkets by**  **UniCredit**

**Messaggio pubblicitario.** 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. I Certificati emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su EuroTLX (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il **Prospetto di Base**, i relativi supplementi al **Prospetto di Base**, le **Condizioni Definitive** e il **Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.