



Warsh affonda l'oro e l'argento. Giovedì la Bce

Kevin Warsh è il prescelto di Donald Trump per la guida della Federal Reserve dopo la scadenza del mandato di Jerome Powell. Un "mezzo falco", non così favorevole al taglio dei tassi di interesse, la ragione per cui l'attuale numero uno della Fed è stato aspramente criticato dall'inquilino della Casa Bianca. L'ennesima sorpresa di Trump che ha spiazzato i mercati finanziari. Ribasso per Wall Street e ripartenza del dollaro. Meglio l'Europa dove l'euro forte stava iniziando a sollevare preoccupazioni. Luci e ombre dalle trimestrali tech, con Microsoft che ha deluso sul fronte del cloud Azure. Nella nuova settimana toccherà ad Alphabet (mercoledì) e Amazon (giovedì) raccogliere il testimone delle trimestrali

delle big tech per rilanciare un tema su cui gli investitori mostrano crescenti incertezze. Dal punto di vista della macroeconomia, scenderà in campo la Bce, giovedì, con la decisione sui tassi di interesse attualmente al 2%. Non sono attesi interventi, tanto meno dopo il recupero dell'euro la cui forza avrebbe potuto spingere i membri del direttorio a pensare a un taglio dei tassi per ammorbidente la valuta unica. La comunicazione sarà preceduta, mercoledì, dal dato preliminare di inflazione per l'eurozona. Sempre giovedì si riunirà anche la Bank of England. Attesa, anche in questo caso, una conferma (al 3,75%). L'ottava si chiuderà con le importanti rilevazioni sul mercato del lavoro Usa.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	45.527,42	1,55%	1,30%	24,83%	↗
DAX	24.538,81	-1,45%	0,20%	12,92%	↘
Eurostoxx50	5.947,81	-0,01%	2,70%	12,50%	↔
S&P 500	6.939,03	0,34%	1,37%	14,87%	↔
Nasdaq 100	25.552,39	-0,21%	1,20%	18,97%	↔
Euro/Dollaro	1,1853	0,81%	0,92%	14,02%	↔
Euribor 3 Mesi	2,031	-0,34%	0,25%	-22,06%	↔

= performance tra il -1% e il +1%. ↗ performance superiore all'1% ↘ performance superiori a -1%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 02/02/2026

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
04/02/2026	Eurozona	11:00	★★★	Inflazione a gennaio, preliminare
05/02/2026	Eurozona	14:15	★★★	Bce decide sui tassi di interesse
06/02/2026	Stati Uniti	14:30	★★★	Buste paga nel settore non agricolo, gennaio

★ Bassa ★★ Media ★★★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Stellantis: il bilancio 2025 e le prospettive 2026

Segnali di svolta nel 2026 per Stellantis? Il gruppo automobilistico, ora sotto la guida di Antonio Filosa, si prepara a presentare il nuovo Piano industriale. Lo farà il prossimo 21 maggio a Detroit. Filtrano, tuttavia, segnali positivi, in particolare per la tanto reclamata presenza in Italia. Già nelle prossime settimane il gruppo automobilistico aumenterà la produzione negli stabilimenti del Belpaese per rispondere all'aumento della domanda e preparare i nuovi modelli che verranno presentati in corso d'anno. Prevista la riduzione della cassa integrazione e perfino delle assunzioni. Nel 2025

Stellantis ha prodotto 2.421.571 veicoli, considerando anche i veicoli commerciali leggeri e per quanto riguarda il mercato dei trenta Paesi afferenti all'Europa. Negli ibridi ha raggiunto una quota di mercato del 15%, mentre nei veicoli commerciali si è confermata leader in Italia. Per quanto riguarda i singoli mercati, Stellantis è risultata prima nel 2025 (considerando autovetture e veicoli commerciali insieme) in Francia, Italia e Portogallo mentre occupa la seconda posizione in Germania, Spagna, Regno Unito, Austria e BeLux (Belgio e Lussemburgo).

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Stellantis, diversi sono a singolo sottostante, cosa che fornisce maggiore linearità all'andamento degli stessi. Quello avente ISIN DE000UN1BN80, in particolare, è un classico Fixed Cash

Collect che paga premi mensili incondizionati di 0,64 euro ma non prevede possibilità di rimborso anticipato. Alla scadenza, il rispetto della barriera permetterà il rimborso anche del valore nozionale.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1BN80	Stellantis	Fixed Cash Collect	18/11/2027	8,642 €	4,7531 €	0,64 €	97,01 €
DE000UG8UAK7	Stellantis	CC Autocallable	17/08/2028	7,633 €	4,19815 €	1,15 €	100,50€
DE000HC2J3D2	Stellantis	Cash Collect Protetto	16/12/2027	13,80 €	-	1,95 €	97,95 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:35 del 02/02/2026

ABC CERTIFICATE

Maxi Cash Collect sono certificati d'investimento pensati dagli emittenti per favorire il recupero delle minusvalenze presenti nei portafogli degli investitori. I Certificati, considerati da un punto di vista fiscale redditi diversi, permettono di compensare le minusvalenze con i guadagni maturati con i premi incassati e da certificati comprati sotto la pari e rimborsati al valore nominale. In ottica fiscale, questa tipologia di strumenti permette di incassare già dopo poche settimane dall'emissione un ricco premio che, a seconda della struttura può essere condizionato o meno. Se la maxi cedola si prefigge di aiutare a recuperare le minusvalenze pregresse, successivamente il Certificato permette comunque di incassare premi periodici così come avviene per i Cash Collect tradizionali.

GRAFICO STELLANTIS



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 02/02/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

Questi certificati prevedono il pagamento del coupon quando il peggiore dei sottostanti (worst of) è $\geq 60\%$ del livello iniziale (barriera premio). L'effetto memoria recupera i premi eventualmente saltati alle date succes-

sive mentre la componente "Express" prevede rimborso anticipato alle osservazioni se il worst of supera il livello autocall. A scadenza, la barriera capitale al 40% offre un cuscinetto profondo.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN3DQW6	SeDeX	CC Worst Of	AMD, Intel, Oracle, Tesla	231,83 USD, 46,96 USD, 191,09 USD, 437,5 USD	1,88 EUR	96,75 EUR
DE000UN3DR25	SeDeX	CC Worst Of	Enel, Ferrari, Intesa SP, Stellantis	9,405 EUR, 300,1 EUR, 5,94 EUR, 8,387 EUR	0,88 EUR	100,46 EUR
DE000UN3DQV8	SeDeX	CC Worst Of	Ferrari, Intesa SP, Stellantis, STM	300,1 EUR, 5,94 EUR, 8,387 EUR, 24,305 EUR	1,03 EUR	99,59 EUR

CASH COLLECT PROTEUTO

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
DE000HC3UPZ5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	104,78 EUR
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto	Rivian	19,9 USD	16,915 USD	0,50 EUR	100,30 EUR
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Banco BPM	4,103 EUR	3,48755 EUR	0,35 EUR	105,10 EUR

FIXED CASH COLLECT

I nuovi Fixed Cash Collect di UniCredit prevedono premi mensili fissi incondizionati compresi tra lo 0,50% e lo 0,96%. La barriera a scadenza è posta al 55% del valore iniziale. A scadenza, se il valore del sottostante è pari o

superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio; se il valore del Sottostante è inferiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1BMY9	SeDeX	Fixed Cash Collect	Deutsche Bank	31,54 EUR	17,347 EUR	0,52 EUR	99,85 EUR
DE000UN1BN15	SeDeX	Fixed Cash Collect	Kering	302,7 EUR	166,485 EUR	0,55 EUR	94,70 EUR
DE000UN1BN31	SeDeX	Fixed Cash Collect	Banca MPS	7,6 EUR	4,18 EUR	0,67 EUR	102,57 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:30 del 02/02/2023

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

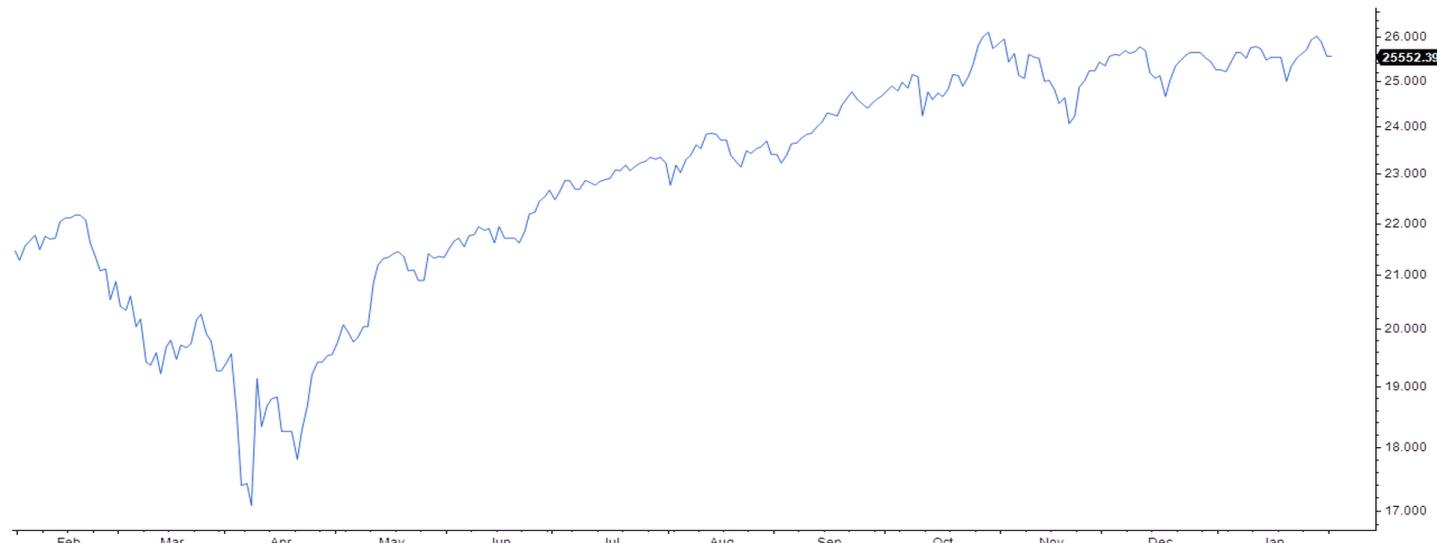
DATA	LUOGO	EVENTO
-	-	-
-	-	-

L'ANGOLO DELLA LEVA

L'avversione al rischio si abbatte sul Nasdaq

Il nervosismo degli ultimi giorni porta a un generale approccio *risk off*. Una tendenza che potrebbe spingere al ribasso le quotazioni del Nasdaq. Oltre alla reazione degli operatori alle trimestrali pubblicate dalle Big tech, da un punto di vista tecnico va evidenziato come i top del 28 gennaio scorso abbiano portato al pullback della trendline rialzista violata al

ribasso a metà gennaio. La linea di tendenza è individuabile con i minimi crescenti del 7 aprile e del 21 novembre 2025. Eventuali rimbalzi settimanali a 25.900 punti possono essere sfruttati per l'apertura di strategie short. Con target dapprima a 24.760 punti e successivamente a 24.120 punti, lo stop si avrebbe con chiusure di giornata sopra i 26.000 punti.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
25552,39	26119,85	17090,40	1,20%	45,70	25607,97

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:22 del 02/02/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN3STZ1	3,59	18.219,425744	6,02 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN3W4H3	4,06	31.497,822347	5,29 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:22 del 02/02/2026

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. 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.

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

Cash Collect, la strategia che ti premia



Cash Collect Worst Of Autocallable

Premi mensili condizionati con effetto memoria e Barriera al 60% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 0,61% a 1,88% lordo se nelle Date di osservazione il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera, posta al 60% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da aprile 2026 se il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 100% al 69% del Valore Iniziale). Barriera a scadenza (dicembre 2028) posta al 60% del Valore Iniziale.

Qualora il Certificate giunga a scadenza, sono possibili due scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, lo strumento rimborsa la Base di Calcolo (100 Euro) oltre all'ultimo 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 commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000UN2WAZ5	BANCO BPM LEONARDO STELLANTIS STMICROELECTRONICS	12,975 EUR 54,42 EUR 9,608 EUR 23,74 EUR	7,785 EUR (60%) 32,652 EUR (60%) 5,7648 EUR (60%) 14,244 EUR (60%)	1,38%
DE000UN2WB13	MONTEPASCHI BBVA BNP PARIBAS INTESA SANPAOLO	9,249 EUR 20,62 EUR 81,87 EUR 6,04 EUR	5,5494 EUR (60%) 12,372 EUR (60%) 49,122 EUR (60%) 3,624 EUR (60%)	1,05%
DE000UN2WAW2	BANCO BPM CAMPARI LEONARDO FERRAGAMO	12,975 EUR 5,578 EUR 54,42 EUR 8,14 EUR	7,785 EUR (60%) 3,3468 EUR (60%) 32,652 EUR (60%) 4,884 EUR (60%)	1,61%
DE000UN2WAV4	BMW FERRARI MERCEDES BENZ TESLA	93,62 EUR 321,4 EUR 60,44 EUR 451,67 USD	56,172 EUR (60%) 192,84 EUR (60%) 36,264 EUR (60%) 271,002 USD (60%)	1,25%

*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 SeDeX (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
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 Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX (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 - KIO) disponibili sul sito 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 Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.