



La danza dei dazi affonda le Borse mondiali

Non è stata una settimana semplice per i mercati azionari e l'appuntamento con Federal Reserve e BCE è stato forse l'ostacolo meno complesso. Tutto come previsto, con una conferma dei tassi di interesse per la prima e un taglio di 25 punti base per la seconda, e un pizzico di prudenza in più che in parte gli investitori si attendevano. Ben peggiore è stato l'effetto di Deepseek, l'IA generativa cinese che ha mandato al tappeto le Big tech e collegate di tutto il mondo. Pronte a riprendersi, però, grazie ai risultati di Apple (meno apprezzati quelli di Microsoft) e ai primi dubbi sull'effettiva efficacia ed efficienza di Deepseek. Per Trump, che come sempre non le manda a dire, la Cina avrebbe utilizzato chip

avanzati di Nvidia ottenuti mediante mercati alternativi. Sempre Trump, a cavallo del fine settimana e dei mesi di gennaio e febbraio, ha firmato l'ordine di autorizzazione per i dazi a Messico, Canada e Cina e preannunciato le possibili tariffe sulle merci europee. Con questo fardello sulle spalle si è aperta la settimana in cui a presentare i risultati saranno Alphabet, Merck, Amd e Pfizer (martedì), Qualcomm (mercoledì) e Amazon (giovedì). La macroeconomia sarà presente con i PMI e ISM manifatturieri e servizi, indice di inflazione in eurozona (lunedì), la decisione della BoE sui tassi di interesse (mercoledì) e le buste paga nei settori non agricoli USA (venerdì).

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	36.471,75	0,75%	6,69%	18,73%	=
DAX	21.732,05	1,58%	9,16%	28,45%	^
Eurostoxx50	5.286,87	1,29%	7,98%	13,58%	^
S&P 500	6.040,53	-1,00%	2,70%	21,82%	v
Nasdaq 100	21.508,12	-1,22%	2,36%	21,91%	v
Euro/Dollaro	1,0232	-2,55%	-1,19%	-5,28%	v
Euribor 3 Mesi	2,589	-1,97%	-4,61%	-33,70%	v

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 03/02/2025

= performance tra il -1% e il +1%. ^ performance superiore all'1% v performance superiori a -1%

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
03/02/2025	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione nel mese di gennaio
06/02/2025	Gran Bretagna	13:00	★ ★ ★	Bank of England decide sui tassi di interesse
07/02/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Salariati non agricoli, gennaio

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

La settimana da dimenticare di STMicroelectronics

Se l'amministratore delegato di STMicroelectronics, Jean-Marc Chery, soffre di mal di testa, nella settimana passata sicuramente l'avrà avuto almeno in un paio di occasioni. STMicroelectronics è passata attraverso le forche caudine dei conti trimestrali dopo essere stata coinvolta nelle forti vendite che hanno colpito tutte le società di tecnologia e indirettamente interessate all'intelligenza artificiale. L'inizio di settimana è stato caratterizzato dalla presentazione di Deepseek, l'intelligenza artificiale generativa cinese in grado di fare le stesse cose che fa ChatGPT a costi di gran lunga inferiori. Tutto da verificare e testare

più approfonditamente ma di certo un bello spavento per Big tech and company. Successivamente, nella seconda metà della settimana, ecco i conti trimestrali deludenti. Nel quarto trimestre del 2024 i ricavi hanno subito un calo del 22% rispetto allo stesso periodo del 2023, attestandosi a 3,32 miliardi di dollari, mentre l'utile è crollato del 68% a 341 milioni di dollari. Sull'intero 2024 l'utile ha subito una decurtazione del 63% a 1,56 miliardi di dollari. Anche le prospettive appaiono grigie. Nel primo trimestre 2025 STM si attende ricavi in calo del 27,6% rispetto allo stesso periodo del 2024.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Grazie ai mal di testa di Jean-Marc Chery le opportunità sui certificati che hanno come sottostante STM si sono fatte più interessanti. Per un toccate e fuga veloce è adatto l'ISIN DE000UG1VQG4, in scadenza a dicembre 2025.

Paga mensilmente 0,6 euro fino a scadenza, con una barriera che è ancora distante il 32% dalle quotazioni del titolo. Nel complesso significa un rendimento potenziale superiore al 6% in undici mesi.

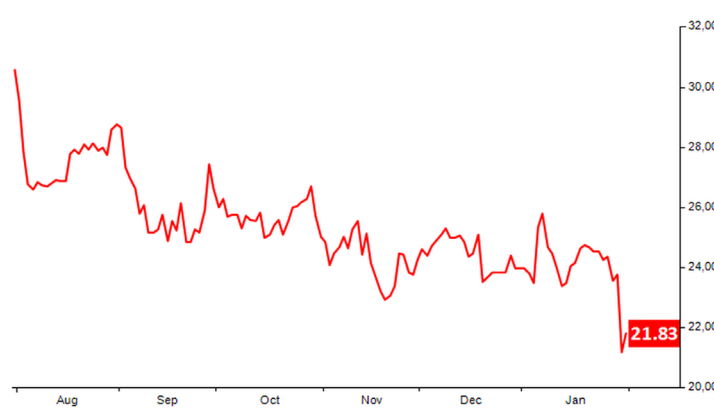
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG1VQG4	STM	Fixed Cash Collect	11/12/2025	24,69 €	14,814 €	0,60 €	99,22 €
DE000UG12XH2	Intesa Sanpaolo, STM	Cash Collect WO	16/12/2027	3,839 25,095 €	2,3034 15,057 €	0,65 €	96,20 €
DE000HD9WAY2	STM	Fixed Cash Collect	18/06/2026	26,035 €	16,92275 €	0,55 €	93,98 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 03/02/2025

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 STM



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
21,83	44,58	21,10	-9,10%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 03/02/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT AIRBAG

Questi prodotti permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera. Grazie all'effetto memoria i premi non corrisposti possono essere recuperati. Da maggio

2025 i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente se il valore del sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato (e questo livello si riduce dell'1% ogni data di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Valore Iniziale	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG2DJ12	SeDeX	Cash Collect Airbag	Best Buy, Humana, Walmart Stores	85,63 USD, 293,8 USD, 93,81 USD	60%	0,80%	100,12 EUR
DE000UG2DJ04	SeDeX	Cash Collect Airbag	Renault, Stellantis, Tesla	48,59 EUR, 12,662 EUR, 412,38 USD	60%	1,20%	101,45 EUR
DE000UG2DJ38	SeDeX	Cash Collect Airbag	Alibaba, Amazon, Best Buy	86,1 USD, 235,42 USD, 85,63 USD	60%	0,70%	102,26 EUR

PROTECTION

Il Certificate Protection 100% è caratterizzato da una protezione totale del capitale a scadenza e prevede la possibilità di partecipare all'eventuale performance positiva del sottostante in misura più che proporzionale rispetto al valore iniziale. A

scadenza, l'Importo di rimborso è pari a 100 euro maggiorato di un importo corrispondente all'eventuale performance positiva registrata dal sottostante moltiplicata per il fattore di partecipazione.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Fattore di partecipazione	Data osservazione finale	Prezzo
IT0005619926	Cert-X	Protection	FTSE Mib	34.540,73	184%	04/11/2031	101,34 EUR
IT0005619918	Cert-X	Protection	ENI	14,022 EUR	194%	04/11/2031	98,49 EUR
IT0005619942	Cert-X	Protection	EURO STOXX Select Dividend 30	1.656,57	290%	04/11/2031	99,88 EUR

CASH COLLECT WORST OF

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 alla barriera. Grazie all'effetto memoria i premi non

corrisposti possono essere recuperati. Da aprile 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente se il valore del sottostante peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che si riduce dell'1% ogni mese).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG1U4U4	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Porsche, Kering, Ferragamo	60,88 EUR, 231,85 EUR, 6,825 EUR	55%	1,23%	104,08 EUR
DE000UG1U4T6	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Banca MPS, Intesa Sanpaolo, UniCredit	6,938 EUR, 3,911 EUR, 39,64 EUR	55%	1,20%	95,85 EUR
DE000UG1U4V2	SeDeX	Cash Collect Worst Of	ASML, Intel, STM	738,4 EUR, 20,01 USD, 25,82 EUR	50%	1,22%	100,30 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:15 del 03/02/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
10.02.2025	Milano	A scuola di certificati: dalla teoria alla pratica con l'effetto leva -15:30-19:00
10.02.2023	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Intel: attenzione al rapporto rischio/rendimento

Pur in presenza di un trend primario discendente, Intel potrebbe rappresentare una valida alternativa per strategie rialziste grazie a un ottimo potenziale in termini di rischio/rendimento. La discesa dei prezzi degli ultimi mesi ha portato i valori del titolo in un'ampia area supportiva pluriennale compresa tra i 17,60 e i 19,25 dollari. Tale soglia sostiene

il titolo dal 2010. Nel trading di breve da evidenziare come a inizio 2025 sul grafico settimanale si sia creato un engulfing rialzista che potrebbe gettare le basi per la costruzione di un doppio minimo. In questa direzione ingressi in acquisto a 18,91 dollari, con stop a 18,36, avrebbero target dapprima a 22,15 e successivamente a 26 dollari.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
19,43	46,63	18,51	-3,09%	52,43	20,68

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:03 del 03/02/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000H8MFU2	7,35	16,564587 EUR	0,264 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG159Q9	3,69	24,019003 EUR	0,526 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:03 del 03/02/2025

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 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

NUOVE OBBLIGAZIONI UNICREDIT S.P.A IN EUR

Dal 15 gennaio 2025 in negoziazione diretta su MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

Tipologia	Tasso Misto in EUR 15.01.2035	Tasso Variabile in EUR 15.01.2035
ISIN	IT0005631632	IT0005631657
Emittente	UniCredit S.p.A.	UniCredit S.p.A.
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR	1.000 EUR
Data di Emissione	15 gennaio 2025	15 gennaio 2025
Data di Scadenza	15 gennaio 2035	15 gennaio 2035
Tasso di interesse	Il primo anno, da gennaio 2025 a gennaio 2026, Tasso Fisso 5.75% annuo lordo, a seguire, da gennaio 2026 a scadenza, 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 5.75% annuo lordo), pagato su base annuale	Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione al 160% (da un minimo 0% a un massimo 6.00% annuo lordo), pagato su base trimestrale
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente

Negoziazione: MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX). Aliquota fiscale: 26%.

Dal 15 gennaio al 5 febbraio 2025, 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 (100% del Valore Nominale). 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.



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

Scopri la gamma completa su [investimenti.unicredit.it](https://www.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, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) nella pagina dell'Obbligazione, rispettivamente per il Tasso Misto in EUR 2035 <https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005631632> e, per il Tasso Variabile in EUR 2035 <https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005631657>, 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. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.