

Mercati in uscita dal tunnel delle trimestrali tech?

L'ultima seduta della settimana passata ha riportato il cielo sereno sui mercati azionari, con Wall Street che ha risollevato l'Europa da un'apertura negativa. Anche la reazione al rialzo dei mercati, tuttavia, si inserisce in un contesto di elevata volatilità che interessa pressoché tutte le asset class. Dalle materie prime, con argento e oro venduti e poi ricomprati, e poi di nuovo venduti, con le criptovalute che seguono la stessa logica impazzita, con le azioni che si dibattono tra trimestrali tech e non tech, come la pessima prova di Stellantis che ha tagliato il dividendo per l'anno in corso. Il bilancio di questi alti e bassi alla fine non è negativo, aiutato anche dalla possibilità, in aumento, che la Fe-

deral Reserve tagli i tassi di interesse a marzo. Per confermare tale tendenza saranno importanti i dati sul mercato del lavoro Usa che verranno diffusi mercoledì 11, rimandati venerdì della settimana passata per il nuovo shutdown che ha colpito l'amministrazione Usa. Le attese sono per una creazione di 68.000 buste paga nei settori non agricoli, in aumento da 50.000, a ritmi comunque blandi. Il dato sarà preceduto, martedì, dalle vendite al dettaglio, sempre negli Usa, a dicembre, e seguito dal Pil britannico nel quarto trimestre 2025 in Gran Bretagna. Chiude, venerdì, l'inflazione Usa a gennaio, altra rilevazione importante in ottica Fed.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	45.877,20	0,77%	2,08%	23,81%	=
DAX	24.721,46	0,74%	0,94%	13,47%	=
Eurostoxx50	5.998,40	0,85%	3,57%	12,64%	=
S&P 500	6.932,30	-0,10%	1,27%	15,04%	=
Nasdaq 100	25.075,77	-1,87%	-0,69%	16,68%	∨
Euro/Dollaro	1,1823	-0,62%	0,67%	14,29%	=
Euribor 3 Mesi	2,020	-0,54%	-0,30%	-20,32%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 09/02/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
11/02/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Buste paga nei settori non agricoli, gennaio
12/02/2026	Gran Bretagna	08:00	★ ★ ★	Pil quarto trimestre 2025, preliminare
13/02/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Inflazione a gennaio

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Intesa Sanpaolo fa da lepre nel settore bancario

Intesa Sanpaolo non è scampata alle vendite della seduta del 5 febbraio, dopo la presentazione del bilancio 2025. I conti del principale gruppo bancario italiano c'entrano poco con il ribasso ma forse il mercato si aspettava qualcosa di più dall'amministratore delegato, Carlo Messina. Nell'incontro con la stampa seguito alla presentazione dei numeri, Messina è sembrato guardare dall'alto in basso ciò che accade al resto della concorrenza, coinvolta in un risiko bancario a volte disordinato, augurandosi che trovino presto la partnership giusta. "Non sono preoccupato di questi sviluppi - ha dichiarato - perché ritengo che la nostra dimensione

sia di tale forza rispetto a tutti gli altri che non c'è possibilità che nessuno possa rappresentare un competitor per noi". Forse un po' arrogante ma al mercato non importerebbe più di tanto se non fosse che, anche distanti, i concorrenti potrebbero accorciarle quelle distanze. Inoltre un po' di delusione potrebbe essere filtrata per la scarsità di indicazioni su eventuali espansioni, più all'estero che in Italia a causa di problemi antitrust. Messina, disponibile al sesto mandato alla guida del gruppo bancario per garantirne la continuità industriale, ha detto chiaramente che le acquisizioni verranno fatte "solo dove possiamo comandare".

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Intesa Sanpaolo, quello avente ISIN DE000HC8QNK9 propone un equilibrio maggiormente spostato per il rischio, ma con l'opportunità di portare a casa un rendimento rilevante in

pochi mesi. Quota infatti a 86,23, a causa di Stm in ribasso di oltre il 40%, ma ancora sopra la barriera al 50%. Se non peggiorerà ulteriormente, l'effetto memoria permetterà di incassare tutte le cedole più il valore nozionale di 100 euro.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7E055	Axa, Eni, Intesa Sanpaolo	Cash Collect WO	21/06/2029	42,60 14,306 4,815 €	21,30 7,153 2,406 €	0,55 €	98,53 €
DE000HC8QNK9	Intesa SP, Saipem, Stm	Cash Collect Low Bar.	20/08/2026	2,445 1,5195 43,55 €	1,2225 0,75975 21,775 €	1,10 €	86,23 €
DE000UN2S9J5	Intesa Sanpaolo	Fixed Cash Collect	16/12/2027	5,838 €	3,5028 €	0,47 €	99,85 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 09/02/2026

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 INTESA SANPAOLO —



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
5,97	6,16	3,66	0,76%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 09/02/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT AIRBAG

I Cash Collect Airbag offrono la possibilità di incassare premi periodici condizionati anche in scenari laterali o leggermente negativi. La struttura "Worst Of" consente di ampliare il rendimento potenziale mentre la funzione Autocall introduce

la possibilità di rimborso anticipato. Inoltre, il meccanismo Airbag attenua l'impatto di eventuali ribassi oltre la barriera, riducendo il rischio di perdita sul capitale investito rispetto a un prodotto lineare.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN2BMC3	SeDeX	CC Airbag	Intel, Micron, Oracle, Tesla	41,41 USD, 237,22 USD, 217,58 USD, 455 USD	55%	1,81 EUR	94,23 EUR
DE000UN2BMA7	SeDeX	CC Airbag	Intel, Oracle, Stellantis, STM	41,41 USD, 217,58 USD, 10,414 EUR, 22,41 EUR	55%	1,31 EUR	79,41 EUR
DE000UN2BMB5	SeDeX	CC Airbag	AMD, Broadcom, Micron, Tesla	217,97 USD, 390,24 USD, 237,22 USD, 455 USD	55%	1,61 EUR	99,50 EUR

PROTEZIONE

Protezione incondizionata e totale. Questi i tratti distintivi dei Cash Collect di UniCredit con sottostanti singole azioni italiane ed estere. Con rimborso dei 100 euro del valore nominale certo a scadenza, i premi mensili sono condi-

zionati al rispetto di una barriera pari al valore iniziale del sottostante, necessario per avere la protezione incondizionata del capitale a scadenza. Il rendimento annuo potenziale varia a seconda dell'ISIN selezionato.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Scadenza	Premio Mensile	Prezzo
DE000HC3UPW2	SeDeX	Cash Collect Protetto	BMW	97,58 EUR	82,943 EUR	19/12/2028	0,35 EUR	100,56 EUR
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Banco BPM	4,103 EUR	3,48755 EUR	19/12/2028	0,35 EUR	105,20 EUR
DE000HC3UQA6	SeDeX	Cash Collect Protetto	Stellantis	15,2 EUR	12,92 EUR	19/12/2028	0,35 EUR	95,34 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
DE000UN1CV14	SeDeX	CC Worst Of	ES 50, ES Banks, Nasdaq 100, Nikkei	5669,13 EUR, 234,81 EUR, 25620,03 USD, 50212,27 JPY	0,92 EUR	100,50 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	100,50 EUR
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	101,06 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:45 del 09/02/2023

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
10.02.2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo -17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Enel arretra dopo i massimi storici di inizio febbraio

Inizio di settimana caratterizzato dai ribassi per le azioni Enel. Un segnale che potrebbe aver ripercussioni sul quadro generale del titolo della società energetica. Dopo i recenti massimi storici, segnati il 4 febbraio scorso, le quotazioni quest'oggi hanno violato al ribasso la trendline rialzista che ha guidato i corsi dai minimi del 21

gennaio. Da considerarsi negativo anche il ritorno sotto i vecchi massimi storici in area 9,42 euro. In quest'ottica, l'apertura di posizioni short di breve termine a quota 9,438 proporrrebbero target a 9,22 in prima battuta e a 8,93 euro successivamente. Lo stop potrebbe essere posizionato sopra i 9,60 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 9:48 del 09/02/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG6BQ37	3,73 EUR	6,894831	2,52 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN47WL8	6,69 EUR	10,797595	1,463 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 9:48 del 09/02/2026

DISCLAIMER

La presente pubblicazione è redatta da Borsaefinanza SRL (l'Editore), con sede legale in Piazzale Gerbetto 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, e 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 parimenti 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 intermediare 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



Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

TASSO FISSO STEP-DOWN CALLABLE IN EUR 09.02.2041 IT0005694564

Nuove Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso Step-Down Callable in Euro 09.02.2041** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale interessi a tasso fisso annuo lordo decrescente (Step-Down) dall'8% al 2% come indicati nella tabella che segue.

A partire dal quinto anno, l'Emittente ha la facoltà, a febbraio di ogni anno da febbraio 2031 a febbraio 2040, con un preavviso di 15 giorni, di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (09 febbraio 2041), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 9 febbraio al 27 febbraio 2026, 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	IT0005694564					
Emittente	UniCredit S.p.A.					
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale					
Valore Nominale	EUR 1.000 per Obbligazione					
Investimento minimo ed incrementi	EUR 1.000					
Data di Emissione	09 febbraio 2026					
Data di Scadenza	09 febbraio 2041					
Tasso di interesse	Tasso fisso annuo lordo decrescente (Step-Down) pagato annualmente sino al rimborso anticipato o alla scadenza					
	1° anno	8,00%	6° anno	4,00%	11° anno	2,00%
	2° anno	8,00%	7° anno	3,00%	12° anno	2,00%
	3° anno	5,00%	8° anno	3,00%	13° anno	2,00%
	4° anno	5,00%	9° anno	2,50%	14° anno	2,00%
	5° anno	4,00%	10° anno	2,50%	15° anno	2,00%
Importo di Rimborso a scadenamenti	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente					
Aliquota	26%					
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)					



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

onemarkets by UniCredit

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/IT0005694564** 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 CSF e passaporto 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.