

## Anche il nuovo anno inizia sotto il segno di Trump

Con la scorsa settimana le Borse mondiali sono tornate a pieno regime ma i giri del motore cominceranno ad alzarsi questa settimana con l'evolversi dei temi geopolitici (vecchi e nuovi) e con le trimestrali bancarie Usa che, finora, hanno mediamente portato soddisfazioni agli investitori. Il quadro complessivo per l'anno appena apertosi è ancora incerto, con il dato sui non-farm payrolls a dicembre che ha segnato un calo a 50.000 da 56.000 e contro attese a 66.000. Il mercato del lavoro Usa rimane quindi debole e alcune dichiarazioni di membri della Fed fanno pensare a prossimi tagli dei tassi di interesse. Sarà ancora Powell, a fine mandato, a decidere e potrebbe frenare la sua mano

sul taglio per lasciare maggiore libertà di scelta al suo successore. Intanto gli investitori attendono di comprendere cosa accadrà in Venezuela dopo lo spettacolare arresto di Nicolás Maduro lo scorso 2 gennaio. L'avvicinamento tra il Paese sudamericano e gli Stati Uniti è stato sancito dai primi accordi sul petrolio ma sicuramente a Donald Trump (che vuole anche la Groenlandia) non basta. In altre parole, la guerra mondiale delle materie prime è appena esplosa e questo potrebbe rendere guardinghi gli investitori. Per quanto riguarda i dati macroeconomici, nella settimana entrante sarà da monitorare l'inflazione negli Usa e in Germania a dicembre.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	45.719,26	-0,28%	1,72%	30,29%	=
DAX	25.261,64	1,58%	3,15%	24,97%	^
Eurostoxx50	5.997,47	1,25%	3,56%	20,50%	^
S&P 500	6.966,28	0,93%	1,76%	19,55%	=
Nasdaq 100	25.766,26	1,44%	2,05%	23,59%	^
Euro/Dollaro	1,1681	-0,20%	-0,54%	13,97%	=
Euribor 3 Mesi	2,019	-0,74%	-0,35%	-27,43%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 12/01/2026

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
13/01/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Inflazione a dicembre
15/01/2026	Gran Bretagna	08:00	★ ★ ★	Pil a novembre
16/01/2026	Germania	08:00	★ ★ ★	Inflazione a dicembre

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Eni tra le major pronte per il Venezuela

In recupero le azioni Eni nella prima ottava completa a Piazza Affari. Anche se lo scenario in Venezuela è ancora in gran parte da definire, il titolo del Cane a sei zampe ne beneficia, insieme al settore petrolifero. L'industria venezuelana dell'oro nero ha bisogno delle major globali per poter utilizzare il suo tesoro nel sottosuolo, in un contesto di infrastrutture depauperato da anni di dittatura e sanzioni. A sostenere Eni nel corso della prima settimana a cinque sedute del 2026, è anche la notizia della nascita di una nuova società all'interno del gruppo guidato da Claudio Descalzi. Si tratta di Eni Industrial Evolution, il ramo di azienda a cui è stato

conferita l'unità di business Refining Evolution & Transformation. Il suo compito sarà assicurare la gestione degli asset tradizionali dell'operatività di Eni, in particolar modo raffinerie e depositi in Europa e Medio Oriente, di consolidare il percorso di trasformazione industriale del gruppo attraverso lo sviluppo di nuove filiere industriali. Il tutto nell'ottica di proseguire il percorso di decarbonizzazione dell'offerta energetica del gruppo di San Donato Milanese. Diversi gli asset che entrano a far parte di EIE: Sannazzaro de' Burgondi, Taranto, Milazzo (joint venture), Livorno, Robassomero e il centro ricerche Di San Filippo del Mela.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Eni, quello avente Isin DE000HD7RLC9 presenta delle condizioni interessanti. Quotato poco al di sotto del valore nominale (100 euro), è un certificato che paga coupon tri-

mestrali di 1,68 euro al rispetto della Barriera. In caso di scadenza anticipata, restituisce oltre al valore nominale, tutti i coupon che sarebbero stati pagati fino alla scadenza finale.

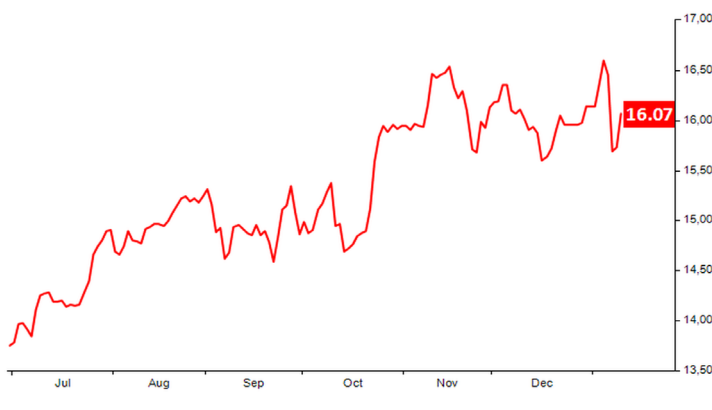
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG6ZLN1	Eni	Top Bonus Recovery	17/12/2027	12,972 €	7,7832 €	-	93,97 €
DE000HD7RLC9	Eni, Intesa SP, STM	Cash Collect All Coup.	17/06/2027	14,216   3,455   26,86 €	7,8188   1,90025   14,773 €	1,68 €	99,52 €
DE000UG571D3	Eni, Ferrari	Cash Collect WO	19/10/2028	12,174   384,30 €	7,3044   230,58 €	0,66 €	99,42 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 12/01/2026

## ABC CERTIFICATE

Quando si decide di comprare un'azione tipicamente lo si fa per guadagnare dalla rivalutazione del titolo stesso e avere un flusso di cassa periodico (cedola). Questo flusso è assicurato dai dividendi. Chi investe tramite un certificato, tuttavia, non riceve la cedola. Come impattano i dividendi sui prezzi dei certificati? Se il pagamento rientra nelle operazioni ordinarie, lo stacco del dividendo ha un impatto negativo in quanto avvicina il valore del sottostante a quello barriera. Se il pagamento è un'operazione straordinaria, il valore del certificato non viene impattato negativamente in quanto tutti i valori fissati in fase di emissione, i vari livelli di Strike, Barriera piuttosto che le eventuali soglie per l'incasso di premi periodici, vengono rettificati utilizzando il Coefficiente K fornito da Borsa Italiana.

## GRAFICO ENI



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
16,07	16,75	11,01	-0,46%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 12/01/2026

## 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
DE000UN1VYE4	EuroTLX	CC Airbag	AMD, Intel, Nvidia, Tesla	206,02 USD, 33,62 USD, 180,64 USD, 395,23 USD	50%	1,25 EUR	103,81 EUR
DE000UN1VYJ3	EuroTLX	CC Airbag	Best Buy, B. Cucinelli, Humana, Kering	73,78 USD, 87,4 EUR, 223,29 USD, 294,6 EUR	50%	0,89 EUR	103,27 EUR
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	103,80 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
DE000UN1BN07	SeDeX	Fixed Cash Collect	Rheinmetall	1729 EUR	950,95 EUR	0,51 EUR	100,01 EUR
DE000UN1BN64	SeDeX	Fixed Cash Collect	AMD	250,05 USD	137,5275 USD	0,91 EUR	95,93 EUR
DE000UN1BN15	SeDeX	Fixed Cash Collect	Kering	302,7 EUR	166,485 EUR	0,55 EUR	99,63 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
DE000HC5DRB3	SeDeX	Cash Collect Protetto	Engie	13,9 EUR	12,51 EUR	0,35 EUR	101,60 EUR
DE000HC3UPX0	SeDeX	Cash Collect Protetto	Coinbase Global	74,63 USD	63,4355 USD	0,45 EUR	107,49 EUR
DE000HC3UQ09	SeDeX	Cash Collect Protetto	JinkoSolar Holding	54,66 USD	46,461 USD	0,40 EUR	97,32 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 12/01/2026

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
-	-	-
-	-	-

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Apple: segnali di debolezza a inizio anno

La scorsa settimana ha portato a un indebolimento del quadro grafico di medio termine delle azioni Apple, con la violazione al ribasso dei supporti dinamici forniti sul grafico giornaliero dalla trendline ottenuta con i minimi del 19 novembre e 18 dicembre. Ritorni in area 269/270 dollari, area dove si completerebbe il test del cambio di

stato dei vecchi supporti dinamici, ora resistenze, e soglia ove si trovano altre numerose resistenze statiche, aprirebbe le porte a possibili strategie short. In questa direzione si inserirebbero ingressi in vendita a 269,56 dollari aventi stop a 278,88 dollari e target a 253,58 dollari e 244,70 dollari.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 12/01/2026

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC3T3G2	3,27	179,590403 USD	6,81 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN2JS60	4,42	314,992580 USD	5,04 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 12/01/2026

### 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](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 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](mailto:info.investimenti@unicredit.it) – [www.investimenti.unicredit.it](http://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
DE000UN2WAU6	MONTEPASCHI SAIPEM FERRAGAMO STELLANTIS	9,249 EUR 2,581 EUR 8,14 EUR 9,608 EUR	5,5494 EUR (60%) 1,5486 EUR (60%) 4,884 EUR (60%) 5,7648 EUR (60%)	1,88%
DE000UN2WB39	MONTEPASCHI LEONARDO FERRAGAMO STMICROELECTRONICS	9,249 EUR 54,42 EUR 8,14 EUR 23,74 EUR	5,5494 EUR (60%) 32,652 EUR (60%) 4,884 EUR (60%) 14,244 EUR (60%)	1,85%
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 Certificate 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](https://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 - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://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 C5SF 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.