

La Fed taglia, cosa faranno BCE, BoJ e BoE?

La settimana passata si è conclusa con un capovolgimento del gradimento degli investitori per gli indici di Wall Street. Il trascurato indice della cosiddetta "old economy", ovvero il Dow Jones, ha sovraperformato il Nasdaq e l'S&P500, appesantiti dai titoli tecnologici. Gli operatori di mercato sembrano aver deciso di mettere al sicuro i guadagni dell'anno ottenuti con i titoli tecnologici, visti i dubbi sollevati dalle ultime due trimestrali, quella di Qualcomm e soprattutto quella di Oracle. È tornata protagonista anche la macroeconomia, con il taglio atteso dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve, che ha assunto tuttavia un atteggiamento più prudente di quanto atteso

riguardo le prossime riunioni di politica monetaria. Nella settimana entrante le Banche centrali rimarranno protagoniste, con le riunioni di BCE, BoJ e BoE per le quali le incognite rispetto alla decisione sono maggiori. Grande attenzione verrà prestata dal mercato anche al ritorno delle non-farm payrolls, cancellate nei mesi precedenti durante lo *shutdown* dell'amministrazione Usa. Verranno pubblicate martedì e potrebbero portare con sé proprio alcuni effetti dello *shutdown*. Lo staff della Fed ha detto che potrebbero essere sovrastimate fino a 60.000 unità. In uscita, infine, i dati di inflazione in Italia e Stati Uniti e le vendite al dettaglio.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	43.513,95	0,19%	27,29%	24,72%	=
DAX	24.186,49	0,66%	21,48%	18,53%	=
Eurostoxx50	5.720,71	-0,06%	16,85%	15,15%	=
S&P 500	6.827,41	-0,63%	16,08%	12,83%	=
Nasdaq 100	25.196,73	-1,93%	19,91%	15,69%	∨
Euro/Dollaro	1,1742	0,80%	13,39%	11,94%	=
Euribor 3 Mesi	2,082	0,34%	-23,29%	-27,86%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 15/12/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
18/12/2025	Gran Bretagna	13:00	★ ★ ★	La Bank of England decide sui tassi di interesse
18/12/2025	Eurozona	14:15	★ ★ ★	La Banca centrale europea decide sui tassi di interesse
19/12/2025	Giappone	04:00	★ ★ ★	La Bank of Japan decide sul tasso di interesse

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Amazon investe 35 miliardi di dollari sull'India

Nella corsa delle Big tech all'intelligenza artificiale Amazon punta dritta sull'India. Il colosso dell'e-commerce ma anche del cloud, ha annunciato un massiccio piano di investimenti nel Subcontinente asiatico per un valore di oltre 35 miliardi di dollari entro il 2030. Le risorse serviranno allo sviluppo di iniziative di digitalizzazione basate sull'intelligenza artificiale, di programmi di crescita delle esportazioni e di progetti per la creazione di nuovi posti di lavoro. Per il governo di Narendra Modi una notizia che va nella direzione auspicata dai suoi programmi, per Amazon lo sviluppo di una posizione in un mercato

caratterizzato dall'essere il più popoloso al mondo e con un miglioramento delle condizioni di vita per la classe media. Secondo le previsioni rilasciate dal gruppo fondato da Jeff Bezos, potrebbero essere creati fino a 1 milione di posti di lavoro diretti, indiretti e stagionali mentre le esportazioni potrebbero risultarne quadruplicate a 80 miliardi di dollari, beneficiando 15 milioni di piccole imprese indiane. L'annuncio dei nuovi investimenti, che verranno effettuati anche dalla concorrente Microsoft, è arrivato in occasione dell'Amazon Smbhav Summit di Nuova Delhi.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Amazon, quello avente ISIN DE000UG9SCD0 è caratterizzato dall'aver tutti e tre i sottostanti sotto il valore iniziale (per tale ragione quota sotto la parità) ma ancora distanti dal-

la barriera. Ciò permette di incassare i premi mensili di 0,8 euro, aspettando l'avvio della possibilità di autocallability a partire dal 17 settembre 2026 con un trigger decrescente dal 95% fino al 75%.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC613Y0	Amazon, Societe Gen.	Cash Collect WO	15/04/2027	97,83 \$ 21,65 €	73,3725 \$ 16,2375 €	0,50 €	98,75 €
DE000UG12XS9	Amazon, Tesla	Cash Collect WO	16/12/2027	227,03 389,22 \$	136,218 233,532 \$	0,89 €	99,28 €
DE000UG9SCD0	Amazon, Netflix, Spotify	Cash Collect WO	21/09/2028	231,43 120,226 703,10 \$	115,715 60,113 351,55 \$	0,80 €	93,85 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:47 del 15/12/2025

ABC CERTIFICATE

I Reverse Bonus Cap sono certificati appartenenti alla categoria degli investment certificate che permettono di ottenere rendimenti positivi quando i mercati azionari scendono. Rispetto ai più tradizionali Bonus Cap, i Certificati Reverse Bonus Cap vedono crescere il valore quando i prezzi del sottostante scendono. Sono infatti strumenti che danno il loro meglio in fasi di moderato rialzo del sottostante o nel caso di discesa delle quotazioni. In modo speculare ai Bonus Cap, il livello Barriera è collocato sopra al prezzo di strike iniziale mentre il livello Bonus e quello Cap sono sotto il prezzo di rilevazione iniziale. Per la loro struttura, questa tipologia di strumento può essere usata anche per strategie di copertura o in fasi di mercato in cui si attende una correzione delle quotazioni.

GRAFICO AMAZON



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
226,19	258,60	161,38	3,10%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 15/12/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
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	100,68 EUR
DE000UN1CV14	SeDeX	CC Worst Of	ES 50, ES Banks, Nasdaq, Nikkei	5669,13 EUR, 234,81 EUR, 25620,03 USD, 50212,27 JPY	0,92 EUR	100,97 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	100,94 EUR

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	104,01 EUR
DE000UN1VYE4	EuroTLX	CC Airbag	AMD, Intel, Nvidia, Tesla	206,02 USD, 33,62 USD, 180,64 USD, 395,23 USD	50%	1,25 EUR	103,56 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	105,47 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
DE000UN1BN15	SeDeX	Fixed Cash Collect	Kering	302,7 EUR	166,485 EUR	0,55 EUR	99,24 EUR
DE000UN1BMZ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Renault	33,66 EUR	18,513 EUR	0,50 EUR	100,51 EUR
DE000UN1BN31	SeDeX	Fixed Cash Collect	Banca MPS	7,6 EUR	4,18 EUR	0,67 EUR	102,29 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:30 del 15/12/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
16.12.2025	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:00-18:00
17.12.2025	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Palantir: focus su nuovi ribassi

Il quadro tecnico di Palantir ha subito un indebolimento nell'ultima ottava. Mercoledì 10 dicembre le quotazioni hanno rotto al ribasso i supporti dinamici espressi sul daily chart dalla trendline tracciata con i minimi del 21 novembre e 1° dicembre. La violazione è avvenuta dopo il test delle solide resistenze presenti nell'intorno dei 190

dollari, livello strategico fin da agosto. Seppur ancora da completare, quella in atto appare come la spalla destra di un testa e spalle in costruzione da metà luglio. In quest'ottica, ingressi in vendita a 185,75 dollari avrebbero target a 149,45 dollari e a 107 dollari. Stop con chiusure di seduta oltre i 195,70 dollari.

Palantir Technologies Inc. Class A



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:50 del 15/12/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN1TZM8	3,44	130,722433 USD	5,05 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN2FU86	6,29	210,002071 USD	2,58 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:10 del 15/12/2025

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

Cash Collect, la strategia che ti premia

Cash Collect Worst-Of Autocallable con Airbag

Premi condizionati mensili con effetto memoria, barriera 55% del Valore Iniziale e Rimborsamento Anticipato possibile a partire da marzo 2026.

Premi mensili condizionati con effetto memoria dall'1.37% all'1.81% 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 55% del Valore Iniziale. Possibile rimborso anticipato a partire da marzo 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 55% del Valore Iniziale. A scadenza (Dicembre 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: $\text{Importo di Rimborso} = \text{Base di Calcolo} \times [\text{Valore Finale} \div (\text{Valore Iniziale} \times \text{Barriera} \%)]$

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*
DE000UN2BMB5	AMD BROADCOM MICRON TECH TESLA	217,97 USD 390,24 USD 237,22 USD 455 USD	119,8835 USD (55%) 214,632 USD (55%) 130,471 USD (55%) 250,25 USD (55%)	1,61%
DE000UN2BM80	CISCO SYSTEMS COINBASE GLOBAL CROWDSTRIKE PALO ALTO NETWORKS	77,97 USD 269,73 USD 512,03 USD 198,84 USD	42,8835 USD (55%) 148,3515 USD (55%) 281,6165 USD (55%) 109,362 USD (55%)	1,37%
DE000UN2BMC3	INTEL MICRON TECH ORACLE TESLA	41,41 USD 237,22 USD 217,58 USD 455 USD	22,7755 USD (55%) 130,471 USD (55%) 119,669 USD (55%) 250,25 USD (55%)	1,81%
DE000UN2BM98	MICRON TECH STELLANTIS STMICROELECTRONICS TESLA	237,22 USD 10,414 EUR 22,41 EUR 455 USD	130,471 USD (55%) 5,7277 EUR (55%) 12,3255 EUR (55%) 250,25 USD (55%)	1,46%

*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](https://www.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 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** 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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.