



Disintermediazione, la parola che spaventa i mercati

La passata settimana è stata scandita dal flusso di notizie provenienti dal comparto dell'intelligenza artificiale. E non sono state notizie positive, perlomeno non per tutti. Inoltre, non sono state le solite Big tech a sfornarle, ma la startup Anthropic, che ha presentato un nuovo software in grado di disintermediare alcuni settori economici, come per esempio quello delle reti di consulenza finanziaria. Nonostante la stessa Anthropic abbia parlato di "affiancamento" e non di "sostituzione", in riferimento al prodotto Altruist, la volatilità che si è impadronita dei titoli del comparto del risparmio gestito è il sintomo di quanto poco basti per turbare l'equilibrio instabile dei mercati in questa fase. Magra con-

solazione, venerdì ad arginare le vendite ci ha pensato un dato sull'inflazione Usa in rallentamento. Nella settimana entrante, in assenza del mercato cinese chiuso tutta la settimana e di Wall Street, chiusa lunedì per il compleanno di George Washington, tra le informazioni da monitorare ci sarà la seconda lettura dell'inflazione in Germania a gennaio (martedì), la diffusione dei verbali dell'ultima riunione della Federal Reserve (mercoledì), i Pmi e l'Ism manifatturiero nella loro lettura preliminare per il mese di febbraio (venerdì). Ci sarà anche da verificare se l'indiscrezione rilanciata dal Financial Times sulla rimozione di alcuni dazi sull'alluminio e altre materie prime si tradurrà in realtà.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	45.430,62	-0,97%	1,08%	19,62%	=
DAX	24.914,88	0,78%	1,73%	10,67%	=
Eurostoxx50	5.985,23	-0,22%	3,35%	8,95%	=
S&P 500	6.836,17	-1,39%	-0,14%	11,80%	∨
Nasdaq 100	24.732,73	-1,37%	-2,05%	11,84%	∨
Euro/Dollaro	1,1876	0,47%	1,12%	13,01%	=
Euribor 3 Mesi	1,984	-0,75%	-2,07%	-22,38%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 16/02/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
16/02/2026	Stati Uniti	-:-	★ ★ ★	Wall Street chiusa per il compleanno di George Washington
17/02/2026	Cina	-:-	★ ★ ★	Borsa chiusa per il Capodanno cinese (fino al 23 febbraio)
20/02/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Pil IV° trimestre 2025, lettura preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Enel preoccupata dal decreto Energia/Bollette

Una buona notizia per i consumatori e una cattiva notizia per Enel. Il governo sta per varare il Decreto Legge Energia e Bollette 2026. Secondo alcune indiscrezioni, il provvedimento prevederebbe tra i 2,5 e i 3 miliardi di euro per il contenimento dei costi energetici, cosa che si tradurrebbe in un alleggerimento delle bollette per consumatori e imprese nell'anno in corso e nel prossimo. L'obiettivo è restringere la forbice che si è aperta tra il prezzo del gas quotato alla Borsa di Amsterdam e quello all'ingrosso praticato sul mercato italiano. Si parla inoltre di un provvedimento volto a rinviare il sistema eu-

ropeo Ets, riguardanti le emissioni di Co2, un rinvio che starebbe particolarmente a cuore alla Germania. Il costo della Co2 si attesta attualmente a 30 euro per MWh di elettricità prodotta per il mercato all'ingrosso. Infine, nel decreto potrebbero esserci anche delle novità per quanto riguarda gli incentivi per le energie rinnovabili. Verrebbe data la possibilità alle aziende di aderire alla possibilità di spalmare gli incentivi per quanto riguarda gli impianti di energia solare. In generale, sulle utility il mercato registra un'inasprimento della pressione regolamentare che potrebbe impattare sui margini.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Enel, presenta profili di interesse il codice Isin DE000UG58190 su Enel e Ferrari. Con scadenza nel 2028 e possibilità di rimborso anticipato, paga premi mensili al rispetto del livello

barriera. Attualmente entrambi i sottostanti soddisfano la condizione. Ferrari al di sotto del valore iniziale, tuttavia, non permette un rimborso anticipato e determina un'offerta del prodotto al di sotto della parità.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD28DD3	Enel AMD, STM	Cash Collect Airbag	20/01/2028	6,296 € 180,33 \$ 42,41 €	3,7776 € 108,198 \$ 25,446 €	0,95 €	99,95 €
DE000UG58190	Enel, Ferrari	Cash Collect WO	19/10/2028	7,293 384,30 €	4,3758 230,58 €	0,55 €	97,67 €
IT0005668600	Eni, Enel	Phoenix Memory SD	07/11/2028	15,886 9,11 €	9,5316 5,199 €	5,10 €	1004,80 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 16/02/2026

ABC CERTIFICATE

Il meccanismo di Step Down previsto da alcune strutture dei Certificati prevede che il livello di rimborso anticipato venga abbassato nel corso della vita del Certificato. Se tipicamente il livello autocall è posto al 100% del valore di riferimento iniziale, negli strumenti Step Down inizia ad abbassarsi dopo un determinato numero di rilevazioni intermedie. Ad esempio, con alcuni Certificati Low Barrier Cash Collect step down è previsto che il Certificato scada anticipatamente se il peggiore dei componenti del paniere alla data di osservazione mensile varrà un valore pari o superiore a quello del Fixing iniziale. Grazie al meccanismo Step Down, il Livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni tre date di osservazione dal 100% fino all'80% del valore iniziale.

GRAFICO ENEL



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
9,31	9,76	6,52	4,83%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 16/02/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
DE000UN1BMZ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Renault	33,66 EUR	18,513 EUR	0,50 EUR	96,91 EUR
DE000UN1BN56	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	444,26 USD	244,343 USD	0,96 EUR	102,00 EUR
DE000UN1BN15	SeDeX	Fixed Cash Collect	Kering	302,7 EUR	166,485 EUR	0,55 EUR	97,35 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
DE000UN1VYL9	EuroTLX	CC Airbag	MPS, Intesa Sanpaolo, Saipem, STM	8,54 EUR, 5,646 EUR, 2,296 EUR, 18,94 EUR	50%	0,87 EUR	101,39 EUR
DE000UN1VVN5	EuroTLX	CC Airbag	Coinbase, Intel, Micron, Tesla	238,16 USD, 33,62 USD, 201,37 USD, 395,23 USD	50%	1,86 EUR	99,02 EUR
DE000UN1VYG9	EuroTLX	CC Airbag	BMW, Ford, Mercedes, Tesla	84,42 EUR, 12,41 USD, 56,61 EUR, 395,23 USD	50%	0,93 EUR	102,22 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
DE000HC3UQ66	SeDeX	Cash Collect Protetto	Nio ADR	11,19 USD	9,5115 USD	0,40 EUR	97,61 EUR
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto	Rivian	19,9 USD	16,915 USD	0,50 EUR	102,64 EUR
DE000HC3UPZ5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	105,05 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:15 del 16/02/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
17.02.2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo -14:30-14:45
19.02.2026	Webinar	AI e certificati: il metodo pratico per selezionare le migliori opportunità - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Nvidia, per ora solo speranze di rimbalzo

Le quotazioni di Nvidia sono state nuovamente rigettate dalle resistenze statiche di area 1963,60 dollari. Allargando l'intervallo alle resistenze a 192,35 dollari, è dal 26 dicembre che tale livello ostacola le velleità rialziste del titolo. Input negativi la scorsa ottava sono giunti con il cedimento dei supporti statici a 183,60-183,70 dollari.

Le quotazioni sembrano ora indirizzate verso il transito in area 173,90 della trendline ottenuta sul weekly chart con i minimi crescenti di inizio settembre e metà dicembre. In quest'ottica, eventuali ingressi short si potrebbero valutare con rimbalzi a 189,3 dollari. Con stop a 196,6 dollari, target a 180,60 e a 171,91 dollari



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:04 del 16/02/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG62LQ3	2,7	118,106721 USD	5,7 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN173A5	3,43	234,233254 USD	4,51 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:04 del 16/02/2026

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.