

## Stati Uniti al test del Pil con molta fiducia

Una settimana iniziata con la tensione ai massimi livelli in Iran si è conclusa con un'allentamento del confronto tra Stati Uniti e Teheran. Donald Trump, che ha tra l'altro ricevuto il premio Nobel (in realtà un regalo della vincitrice Corinna Machado, esponente dell'opposizione venezuelana) ha affermato che la situazione è più calma nella Repubblica islamica. Forse anche perché la repressione è stata molto forte prima. In ogni caso la calma apparente ha restituito un po' di fiducia ai mercati e ha permesso il recupero di un inizio di settimana complicato. Wall Street è tornata a fare bene, con la componente tecnologica in rialzo, dati economici dagli USA positivi e le dichiarazioni di

esponenti Fed sulla disponibilità a tagliare i tassi di interesse. Ci sono poi le trimestrali bancarie che hanno registrato un buon andamento delle commissioni da operazioni straordinarie, trend che dovrebbe proseguire anche nell'anno in corso. Nella settimana entrante, con Wall Street chiusa lunedì, sono in agenda diversi appuntamenti importanti. A cominciare con il dato sull'inflazione in Eurozona a dicembre, diversi interventi della presidente della BCE, Christine Lagarde, il discorso del presidente statunitense (mercoledì), la rilevazione preliminare sul PIL USA nel terzo trimestre, in uscita giovedì. Su questo fronte le attese sono per un tasso di crescita forte, al 4,3% dopo il +3,8% precedente.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	45.799,69	0,18%	1,90%	26,28%	==
DAX	25.297,13	0,14%	3,29%	21,02%	==
Eurostoxx50	6.029,45	0,53%	4,11%	17,12%	==
S&P 500	6.940,01	-0,38%	1,38%	15,73%	==
Nasdaq 100	25.529,26	-0,92%	1,11%	19,07%	==
Euro/Dollaro	1,1603	-0,33%	-1,21%	12,63%	==
Euribor 3 Mesì	2,033	0,69%	0,35%	-25,91%	==

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

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 19/01/2026

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
19/01/2026	Stati Uniti	-:-	★★★	Wall Street chiusa per il Martin Luther King Day
22/01/2026	Stati Uniti	14:30	★★★	Pil trimestrale, rilevazione preliminare
23/01/2026	Giappone	04:00	★★★	BoJ decide sui tassi di interesse

★ Bassa ★★ Media ★★★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Nvidia: alla guida dell'auto intelligente di Mercedes

L'intelligenza artificiale non è più solo una questione di chip e data center. O meglio, lo è, ma bisogna imparare a vedere dove sono questi chip. La risposta è: ovunque. Ed è per questo che Nvidia e Mercedes hanno firmato un accordo per "raggiungere la prossima frontiera". L'affermazione è dell'Amministratore delegato di Nvidia, Jensen Huang, al CES2026, la fiera mondiale della tecnologia. L'accordo con Mercedes e le dichiarazioni di Huang indicano la nuova strada aperta dal colosso della progettazione dei chip per l'intelligenza artificiale: quella dell'automobile intelligente. La prima sarà una Merce-

des-Benz Cla che, ha proseguito Huang, "non solo prenderà contatto con i sensori e attiverà volante, freni e acceleratore, ma ragionerà anche su quale azione si sta per intraprendere". Mercedes sarà la prima, ma qualunque azienda potrà mettere al volante l'intelligenza artificiale di Nvidia, grazie alla piattaforma Alpamayo. Dunque, per Nvidia, le strade sono tante e forse è anche una buona notizia per le automobili europee che continuano a vedere erose le proprie quote dalla concorrenza cinese e che hanno battuto in ritirata sul fronte delle motorizzazioni elettriche.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Nvidia, per la sua linearità e per la quotazione sotto la pari è interessante l'Isin DE000UN03TS2, un Fixed Cash Collect su Nvidia. Il certificato restituisce premi periodici condizionati

di 0,51 euro al mese se la quotazione del sottostante sarà superiore o pari al 55% del valore iniziale. Il certificato non dispone di opzione autocallable e alla scadenza rimborsa il valore nozionale e il premio con la stessa condizione.

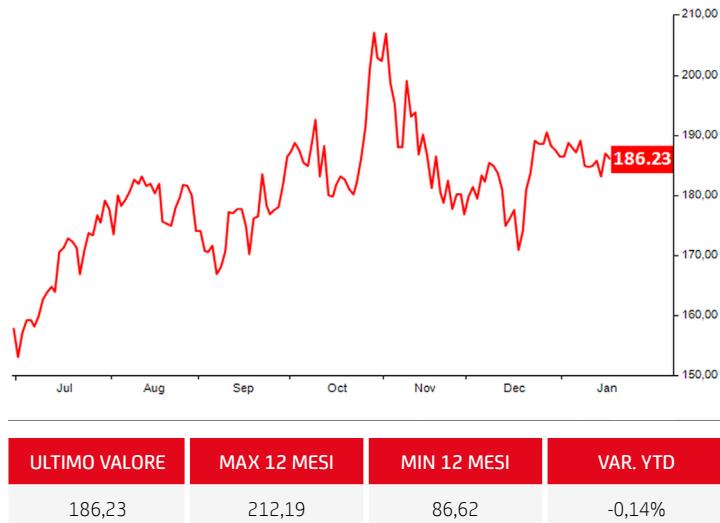
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD6JA98	Amd. Nvidia, Stm	Cash Collect Airbag	16/06/2027	162,21 \$   123,54 \$   36,875 €	89,2155 \$   67,947 \$   20,28125 €	0,90 €	98,83 €
DE000UG2SYN8	Nvidia, Stellantis, Stm	Cash Collect WO	16/02/2028	128,68 \$   12,674 €   21,605 €	64,34 \$   6,337 €   10,8025 €	1,10 €	92,60 €
DE000UN03TS2	Nvidia	Fixed Cash Collect	21/09/2028	176,97 \$	97,3335 \$	0,51 €	97,214 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 19/01/2026

## 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. Nei Certificati Low Barrier Cash Collect step down portati sul mercato la scorsa settimana è previsto per esempio che da dicembre 2023 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 diminuirà del 5% ogni tre date di osservazione dal 100% fino all'80% del valore iniziale.

## GRAFICO NVIDIA



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 19/01/2026

## 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
DE000UN1VYN5	EuroTLX	CC Airbag	Coinbase, Intel, Micron, Tesla	238,16 USD, 33,62 USD, 201,37 USD, 395,23 USD	50%	1,86 EUR	105,50 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	101,52 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	100,67 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
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	100,66 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	100,76 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	100,75 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	1.729 EUR	950,95 EUR	0,51 EUR	99,86 EUR
DE000UN1BN49	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	37,03 USD	20,3665 USD	0,90 EUR	104,92 EUR
DE000UN1BMZ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Renault	33,66 EUR	18,513 EUR	0,50 EUR	95,57 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 19/01/2023

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
20.01.2026	Webinar	Cbonds e Unicredit, nuovi bond da scoprire - 16:00-17:00
22.01.2026	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere - 17:00-18:00

## L'ANGOLO DELLA LEVA

### Stellantis in cerca di ripartenza dopo correzione

Pur in un clima reso scivoloso dallo scontro politico in atto tra Usa ed Europa, le vendite che hanno caratterizzato l'avvio di settimana per Stellantis potrebbero rappresentare un interessante punto da cui costruire delle strategie rialziste. I corsi si sono infatti portati sui supporti statici e psicologici presenti a 8 euro, livello da cui il 21 novembre

ebbe inizio la corsa terminata con i top del 10 dicembre a 10,494 euro. Il movimento può essere letto come un ritracciamento profondo. In questa direzione, eventuali long a 8,01 euro, con stop sotto i 7,4 euro, potrebbero permettere di mettere nel mirino dapprima gli 8,98 euro e successivamente i 10,33.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
8,21	13,75	7,27	-13,20%	-34,53	25,45

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:40 del 19/01/2026

#### SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG9QSN9	4,65	6,534963 €	1,725 €

#### SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN2S5X4	4,08	10,188364 €	2,005 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:40 del 19/01/2026

#### DISCLAIMER

La presente pubblicazione è redatta da Borsaefinanza SRL (l'Editore), con sede legale in Piazzale Gerbetta 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, 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 parimente 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 intermedicare 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.



# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

## TASSO FISSO 7,25% ANNUO LORDO CUMULATIVE CALLABLE IN EUR 14.01.2051 - IT0005689861

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 7,25% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 14.01.2051** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere al rimborso il 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi maturati a tasso fisso pari al 7,25% annuo lordo liquidati in un'unica soluzione, a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

L'Emittente ha la facoltà, a gennaio di ogni anno da gennaio 2029 a gennaio 2050, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle a partire dal terzo anno al 100% del Valore Nominale maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso annuo lordo pari al 7,25% moltiplicato per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (14 gennaio 2051), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso 7,25% annuo lordo moltiplicato per 25 anni (complessivamente pari a 1.812,50 EUR lordi).

Dal 14 gennaio al 30 gennaio 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.

<b>ISIN</b>	IT0005689861
<b>Emitente</b>	UniCredit S.p.A.
<b>Prezzo di Emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Valore Nominali</b>	EUR 1.000 per Obbligazione
<b>Investimento minimo ed incrementi</b>	EUR 1.000
<b>Data di Emissione</b>	14 gennaio 2026
<b>Data di Scadenza</b>	14 gennaio 2051
<b>Pagamento degli interessi</b>	In un'unica soluzione al rimborso
<b>Tasso di interesse</b>	Tasso Fisso 7,25% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente a gennaio di ogni anno da gennaio 2029 a gennaio 2050 oppure a scadenza)
<b>Importo di Rimborso a scadenze</b>	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
<b>Aliquota</b>	26%
<b>Negoziazione</b>	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](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22 - [info.investimenti@unicredit.it](mailto: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/IT0005689861](http://www.investimenti.unicredit.it/IT0005689861) 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.