



Addio tripla A, anche Moody's la toglie agli Stati Uniti

Trump non sarà contento e nemmeno i mercati finanziari, che avevano appena ripreso a navigare con le stesse modalità di prima che Donald Trump scatenasse la tempesta dazi. Moody's era l'unica agenzia di rating a tributare ancora la tripla A al merito di credito degli Stati Uniti. Ora li ha retrocessi ad Aa1. Deficit e debito sono troppo elevati per meritarsi il massimo giudizio e il programma di sgravi fiscali per le imprese di Trump non trova riscontro in adeguati tagli di spesa e risparmi. Le politiche dell'amministrazione Trump potrebbero uscire ridimensionate dall'opposizione al Congresso, anche interna allo stesso partito repubblicano. Ma senza sgravi, la crescita terrà? La

domanda sarà il nuovo assillo dei mercati finanziari che si erano appena incamminati verso la normalità precedente ai dazi. Normalità in cui le Borse europee, è bene ricordarlo, surclassavano quelle statunitensi. Ora i capitali accelereranno verso l'eurozona o anche il Vecchio continente potrebbe subire delle conseguenze in termini di freno alla crescita? E quale sarà la reazione di Donald Trump, al di là delle sicure bordate contro l'agenzia di rating? Intanto il Ftse Mib oggi ha aperto in calo anche a causa del D-Day, ovvero il giorno del più consistente stacco di dividendi dell'anno, con un peso sul listino di oltre l'1,5% all'apertura delle contrattazioni.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	40.656,26	3,27%	18,93%	14,85%	↗
DAX	23.767,43	1,14%	19,38%	27,07%	↗
Eurostoxx50	5.427,53	2,22%	10,86%	7,18%	↗
S&P 500	5.958,38	5,27%	1,30%	12,35%	↗
Nasdaq 100	21.427,94	6,81%	1,98%	15,54%	↗
Euro/Dollaro	1,1209	0,87%	8,24%	3,06%	=
Euribor 3 Mesi	2,101	-1,78%	-22,59%	-45,09%	↘

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 19/05/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
19/05/2025	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione ad aprile, seconda lettura
20/05/2025	Australia	06:30	★ ★ ★	RBA decide sui tassi di interesse
23/05/2025	Germania	08:00	★ ★ ★	Pil I° trimestre 2025

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Air France-Klm dimezza le perdite nel 1° trimestre

Tra dazi e accordi commerciali, tra colloqui Usa-Iran e tensioni in Medio Oriente, per le compagnie aeree i vuoti d'aria e le turbolenze sono sempre in agguato. Il primo trimestre dell'anno ne ha avuto numerosi di questi problemi eppure Air France-Klm è riuscita a portare a casa una soddisfacente trimestrale. In perdita, naturalmente, ma meno di quanto atteso e soprattutto molto meno dello stesso periodo dell'anno passato. La compagnia franco-olandese ha ridotto il segno meno nell'ultima riga del bilancio a 249 milioni di euro da 522 precedenti, più che dimezzandolo, grazie alla domanda di biglietti aerei, soprattutto premium, e al calo

del costo del carburante. Il fatturato, nello stesso periodo, è aumentato dell'8% su base annua e Air France ha trasportato 21,8 milioni di passeggeri, incrementandoli del 4,5% rispetto al primo trimestre 2024. Ora si guarda con fiducia al periodo dei viaggi per eccellenza, quello primaverile-estivo. Lo si fa, peraltro, con un prezzo del petrolio in calo. Una riduzione che potrebbe consolidarsi se Stati Uniti e Iran trovasse l'accordo sul nucleare iraniano. Grazie alla riduzione dei prezzi del petrolio l'aerolinea stima una spesa complessiva per il carburante nel 2025 a 6,7 miliardi di euro, in calo di 600 milioni rispetto al 2024.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i certificati che hanno tra i sottostanti le azioni di Air France-Klm, sono diversi quelli che quotano sotto la pari ma distanti a sufficienza dalle barriere per incassare i premi. L'Isin DE000HD1UFA2, per esempio, paga premi mensili di 1,14

euro e offre la possibilità di scadere anticipatamente se tutti i sottostanti si trovano a un valore superiore a quello iniziale. Alla scadenza finale, essendo quotato in area 89 euro, offre un potenziale surplus di rendimento del 12,29%.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD28D94	Air France, Lufthansa, TripAd.	Cash Collect Airb.	20/01/2028	12,24 € 7,774 € 21,56 \$	6,12 € 3,887 € 10,78 \$	0,93 €	94,03 €
DE000HD1UFA2	Air France, Lufthansa, TripAd.	Cash Collect WO	21/01/2027	12,688 € 7,814 € 20,30 \$	6,344 € 3,907 € 10,15 \$	1,14 €	89,05 €
DE000HC75Q66	Air France, Airbus, Easyjet	Cash Collect Airb.	18/06/2026	17,04 € / 127,1703 € 482,30 £	10,224 € 76,3022 € 289,38 £	0,95 €	87,88 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 19/05/2025

ABC CERTIFICATE

I Cash Collect Certificate sono Certificati d'investimento a capitale condizionatamente protetto. Strumenti rivolti ad investitori con aspettative rialziste, di stabilità o di moderato ribasso, hanno come caratteristica principale quello di corrispondere all'investitore un premio periodico. I premi, corrisposti su base mensile/trimestrale/semestrale/annuale a seconda dell'emissione, possono essere pagati indipendentemente dall'andamento dell'attività sottostante o solo se il sottostante vale almeno il livello Barriera. Anche questa è una delle voci che contraddistingue le varie gamme presenti sul mercato. Negoziabili su SeDeX e EuroTLX, negli anni hanno ottenuto grande successo tra gli investitori proprio grazie al pagamento periodico dei premi che permette di dare visibilità ai flussi di cassa del portafoglio.

GRAFICO AIR FRANCE



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
13,49	14,98	10,424	1,54%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 19/05/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

FIXED CASH COLLECT

I Certificate Fixed Cash Collect pagano premi fissi mensili incondizionati e, a scadenza, prevedono due possibili scenari: se il valore del sottostante è pari o superiore rispetto al livello barriera, lo strumento rimborsa l'importo

nominale oltre al premio; se il valore del sottostante è inferiore a questo livello, viene corrisposto un valore pari alla performance del sottostante senza pagare l'ultimo premio.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio Incondizionato	Prezzo
DE000UG2YGQ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Telecom Italia	0,3054 EUR	0,16797 EUR (55%)	0,48%	105,37 EUR
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	101,43 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	99,50 EUR

CASH COLLECT WORST OF

Questi certificati distribuiscono premi trimestrali se nelle date di osservazione il sottostante peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera (55% del valore iniziale). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corri-

sposti quando le condizioni per la cedola sono soddisfatte. Dal febbraio 2026 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente con il sottostante peggiore ad un livello pari o superiore al livello di rimborso anticipato.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG64156	EuroTLX	CC Worst Of	MPS, Kering, Stellantis, STM	7,489 EUR, 171,22 EUR, 8,298 EUR, 20,15 EUR	55%	5,30%	103,35 EUR
DE000UG4BSY9	EuroTLX	CC Worst Of	Intel, Microsoft, Nvidia, Tesla	20,31 USD, 433,35 USD, 117,06 USD, 276,22 USD	55%	5,34%	100,52 EUR
DE000UG64149	EuroTLX	CC Worst Of	BBVA, Barclays, Enel, Intesa SP	12,55 EUR, 296,15 Gbp, 7,743 EUR, 4,6685 EUR	55%	2,54%	101,94 EUR

CASH COLLECT MAXI PREMIO

I Certificate Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down prevedono un Maxi Premio iniziale incondizionato, pagato a fine giugno 2025. Inoltre, pagano premi trimestrali se l'azione con la performance peggiore ha un valore pari o superiore

alla Barriera (55%). Da dicembre 2025, questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente se il titolo peggiore quota ad un livello pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che diminuisce del 5% ogni due date di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Maxi Premio	Premio	Prezzo
DE000UG2X4D6	SeDeX	CC Maxi Premio	MPS, Bayer, Kering	6,406 EUR, 20,73 EUR, 247,4 EUR	15 EUR	3,70 EUR	100,21 EUR
DE000UG2X4F1	SeDeX	CC Maxi Premio	Ferrari, Ford, Mercedes, Renault	459 EUR, 9,21 USD, 57,18 EUR, 48,86 EUR	12 EUR	1,80 EUR	101,06 EUR
DE000UG2X4A2	SeDeX	CC Maxi Premio	AMD, ASML, Intel	111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD	12 EUR	1,90 EUR	99,44 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:10 del 19/05/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
20.05.2025	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:00-18:00
27.05.2025	Webinar	I migliori certificati da mettere in portafoglio nella seconda parte del 2025 - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Amazon: i benefici dell'accordo Usa-Cina

Più che la trimestrale, passata quasi inosservata a Wall Street, è stato l'accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina a rilanciare le azioni Amazon e riportarle sopra i massimi di marzo 2025, con un gap rialzista nella seduta del 12 maggio. La chiusura del gap, dove peraltro transitano le medie mobili a 55 e 200 giorni, potrebbe preludere a un nuovo rilancio

delle quotazioni, inserite in un trend di recupero dai minimi dell'anno toccati il 7 aprile a 161,38. Oltre area 220 dollari per Amazon potrebbero arrivare allunghi in direzione di 230 dollari in prima battuta e 240/242 successivamente. Al ribasso, su caduta delle medie mobili citate, vendite arriverebbero su violazione al ribasso di area 182/180.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
205,59	242,52	151,61	-6,29%	68,94	198,62

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 19/05/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG5KDC5	5,84	170,862748 \$	3,160 €

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG18DB4	3,71	260,459781 \$	4,97 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 19/05/2025

DISCLAIMER

La presente pubblicazione è redatta da ELP SA (l'Editore), con sede legale in Corso San Gottardo 8/A, 6830 Chiasso, Svizzera, per conto di UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, è indirizzata ad un pubblico indistinto e viene fornita a titolo meramente informativo - promozionale. Essa non costituisce né da parte dell'Editore, né da parte dell'emittente/emittenti ivi eventualmente citati, né offerta, né raccomandazione, né consulenza in materia di investimenti per l'acquisto, la vendita o la tenuta degli strumenti finanziari ivi menzionati, né è da intendersi, nemmeno in parte, come presupposto di o in connessione a un qualsiasi contratto o impegno di qualsivoglia tipo. Le informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerate attendibili, ma UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano non è in grado di assicurarne l'esattezza, non avendo partecipato alla relativa selezione e revisione. Tutte le informazioni riportate sono date in buona fede sulla base dei dati disponibili, ma sono suscettibili di variazioni anche senza preavviso in qualsiasi momento dopo la pubblicazione. Qualsiasi informazione contenuta nella Pubblicazione relativa a rendimenti passati, proiezioni, previsioni, stime o dichiarazioni di prospettive future, così come qualsiasi valutazione o altra informazione dai medesimi ricavata è a scopo esclusivamente illustrativo e non è da considerarsi indicatore affidabile di andamenti futuri. L'Editore, UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano e gli emittenti degli strumenti finanziari cui fa eventualmente riferimento la Pubblicazione, così come il relativo personale, non rilasciano alcuna dichiarazione e garanzia, né assumono alcuna responsabilità in merito alla raggiungibilità o ragionevolezza di qualsiasi previsione ivi contenuta. Si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa le proprie esigenze. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa. Prima di ogni investimento si raccomanda pertanto agli Investitori di informarsi presso il proprio intermediario sulla natura e sul rischio che esso comporta e di prendere visione del prospetto di base, dei successivi supplementi al prospetto di base e del documento contenente le informazioni chiave (Key Information Document - KID) degli strumenti finanziari disponibile presso il sito web dell'emittente. UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano e le altre società del Gruppo UniCredit possono detenere ed intermediare titoli delle società menzionate, agire nella loro qualità di market maker rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nel documento, 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 strumenti finanziari o alle operazioni oggetto della pubblicazione od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi. Le informazioni di natura borsistica sui titoli non implicano nel modo più assoluto un giudizio sulla società oggetto della pubblicazione. Notizie, dati e grafici riprodotti nella presente pubblicazione sono stati selezionati e inseriti dall'Editore, senza alcun coinvolgimento di UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano. La Pubblicazione viene distribuita da UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano tramite sistemi di trasmissione elettronica; gli investitori devono pertanto ricordare che i documenti trasmessi tramite tali canali possono essere alterati, modificati durante il processo di trasmissione elettronica e che conseguentemente né UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, né ELP SA e il relativo personale si assumono alcuna responsabilità per qualsiasi differenza venisse riscontrata fra il documento trasmesso in formato elettronico e la versione originale. 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 soggetto vigilato da Banca d'Italia, dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) e dalla Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Dati e grafici fonte ELP SA (l'Editore). Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è UniCredit Bank GmbH, né una delle altre società del gruppo Unicredit. Le informazioni che ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 si richiedono al produttore sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata. Per ulteriori informazioni, clicca [QUI](#).

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

TASSO FISSO IN USD 13.05.2032 IT0005650335

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

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso in USD 13.05.2032, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale interessi corrispondenti ad un tasso fisso del 4.75% annuo lordo.

A scadenza (13.05.2032), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 2.000 Dollari Statunitensi (USD), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 13 maggio al 13 giugno 2025, 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. Le Obbligazioni sono emesse in Dollari Statunitensi, pertanto il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di fluttuazioni del tasso di cambio EUR/USD. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005650335
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	USD 2.000 per Obbligazione
Valuta di Emissione	Dollari Statunitensi (USD)
Data di Emissione	13 maggio 2025
Data di Scadenza	13 maggio 2032
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Tasso di interesse annuo lordo	Tasso fisso 4.75% annuo lordo, corrisposto a maggio di ogni anno in USD



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



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/IT0005650335 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. Il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di cambio.