MarketWeekly
Numero 112 | 21 luglio 2025

Dieci giorni ad agosto, per l'Ue inizia il conto alla rovescia

Tanta buona volontà. È quella che ha accompagnato la parte finale della settimana passata. I ministri delle Finanze del G20, riuniti a Durban, hanno concluso il loro meeting con un comunicato congiunto (ed è già un passo avanti rispetto agli incontri precedenti) sul commercio e sulle sfide globali. Il suo peso, tuttavia, rischia di essere pari a uno dei fogli sui quali è stampato. In special modo se si arrivasse al primo di agosto senza accordi commerciali. Anche su questo fronte c'è buona volontà, in special modo dell'Europa, che subirebbe i danni peggiori se entrassero in vigore le tariffe al 20% minacciate da Trump. L'esito potrebbe arrivare nella settimana entrante che avrà un altro appuntamento fondamentale nella riunione della Banca centrale europea di giovedì. I tassi di interesse sono previsti rimanere fermi al 2%, con i falchi che hanno iniziato a rialzare la testa frenando su ulteriori tagli. D'altronde al momento i dati sull'inflazione hanno già centrato il target della Bce mentre si sono visti dei miglioramenti economici che potrebbero essere confermati con la pubblicazione dell'indice Ifo sulla fiducia delle aziende tedesche, venerdì. La settimana che inizia oggi si caratterizzerà anche per la discesa in campo dei big della tecnologia Usa con le loro trimestrali. Tra le altre, Verizon oggi, Coca Cola e Texas Instruments domani, Alphabet, Tesla e Ibm mercoledì, Intel giovedì.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	40.311,99	0,58%	17,92%	17,82%	=
DAX	24.289,51	0,14%	22,00%	33,67%	=
Eurostoxx50	5.359,23	-0,45%	9,46%	11,02%	=
S&P 500	6.296,79	0,59%	7,06%	14,38%	=
Nasdaq 100	23.065,47	1,25%	9,77%	18,15%	^
Euro/Dollaro	1,1634	-0,43%	12,35%	6,83%	=
Euribor 3 Mesi	1,995	-2,25%	-26,49%	-45,91%	v

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 21/07/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
22/07/2025	Stati Uniti	15:30	★ ★ ★	Discorso del presidente Fed, Jerome Powell
24/07/2025	Eurozona	14:15	★ ★ ★	Bce, decisione sui tassi di interesse
25/07/2025	Germania	10:30	★ ★ ★	Indice di fiducia Ifo

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Asml: orizzonte 2026 poco chiaro

Il gigante europeo dei semiconduttori ha pubblicato i risultati finanziari del secondo trimestre 2025, battendo le attese degli analisti, comunque poco brillanti. I ricavi sono rimasti stabili a 7,7 miliardi di euro, con un margine lordo in lieve calo al 53,7% (dal 54% del primo trimestre). L'utile netto è stato di 2,3 miliardi di euro, in flessione rispetto ai 2,4 miliardi precedenti, mentre l'utile lordo è sceso da 4,8 a 4,2 miliardi di euro. Gli ordini netti trimestrali hanno raggiunto i 3,9 miliardi di euro con net bookings a 5,5 miliardi, superando il consenso di 4,4 miliardi. Le note dolenti sono tuttavia arrivate con le previsioni per il 2026. La società ha comunicato di prevedere un fatturato tra 7,4 e 7,9 miliardi di euro e un margine lordo tra il 50% e il 52%. Per l'intero anno, l'azienda stima un aumento dei ricavi del 15% rispetto al 2024, con un margine lordo vicino al 52%. L'incertezza macroeconomica e geopolitica ha spinto i manager a dichiararsi prudenti per il prossimo anno. Per quanto riguarda la distribuzione dei profitti, Asml ha annunciato il pagamento di un acconto sul dividendo di 1,60 euro per azione (6 agosto) e il riacquistato di azioni per 1,4 miliardi di euro nell'ambito del piano di buyback 2022-2025.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostanti le azioni Asml sono disponibili diverse opportunità che quotano sotto i 100 euro di nozionale. Come l'Isin DE000UG36204 in scadenza tra meno di un anno e mezzo. Il certificato paga premi trimestrali di 2,9 euro (11,6% lordo annuale) al rispetto della barriera posta al 60% del valore iniziale. La scadenza anticipata è al momento impedita dalla presenza di tutti i titoli sotto il valore iniziale.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG36204	Alphabet, Asml, Intel	Cash Collect WO	19/11/2026	187,13 $ I 717,50 € I 25,72 $	112,278 $ I 430,50 € I 15,432 $	2,90 €	97,02 €
DE000HD5C959	Asml, Intesa Sp, Walt Disney	Cash Collect WO	10/05/2027	835,90 € I 3,462 € I 113,66 $	417,95 € I 1,731 € I 56,83 $	0,92 €	98,44 €
IT0005594723	Asml, Enel, Porsche	Cash Collect WO	24/06/2027	948,50 I 70,36 I 6,542 €	474,25 I 35,18 I 3,271 €	2,80 €	79,11 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 21/07/2025

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 ASML

ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
633,50	895,50	508,40	-6,66%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 21/07/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT LOW BARRIER

I Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera (dal 30% al 40% del valore iniziale). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corrisposti e da ottobre 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente (il livello di rimborso anticipato diminuisce con il passare del tempo).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7YFU9	SeDeX	CC Low Barrier	Ford, Stellantis, Tesla	11,59 USD, 8,394 EUR, 293,94 USD	30%	0,75 EUR	100,41 EUR
DE000UG7YL75	SeDeX	CC Low Barrier	MPS, Ferrari, Stellantis, STM	7,065 EUR, 415,20 EUR, 8,394 EUR, 27,265 EUR	40%	1,10 EUR	99,37 EUR
DE000UG7YL83	SeDeX	CC Low Barrier	MPS, BPER, Deutsche Bank, SocGen	7,065 EUR, 7,65 EUR, 24,83 EUR, 49,96 EUR	40%	0,80 EUR	98,63 EUR

CASH COLLECT AIRBAG

I Fixed Cash Collect Airbag Worst Of Autocallable permettono di ricevere premi fissi mensili incondizionati. Da ottobre 2025, questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente. A scadenza, se il sottostante peggiore quota ad un livello pari o superiore alla Barriera, l'investitore riceve il valore nominale e l'ultimo premio, mentre nel caso di valore inferiore il prodotto rimborsa un valore superiore rispetto alla performance.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7MEZ6	EuroTLX	Cash Collect Airbag	Apple, Nvidia, Tesla	201,08 USD, 157,75 USD, 323,63 USD	55%	0,89 EUR	101,85 EUR
DE000UG7MF10	EuroTLX	Cash Collect Airbag	MPS, Saipem, Stellantis	7,114 EUR, 2,302 EUR, 8,818 EUR	55%	0,97 EUR	100,79 EUR
DE000UG7MF02	EuroTLX	Cash Collect Airbag	Saipem, Stellantis, UniCredit	45,11 EUR	55%	0,92 EUR	101,20 EUR

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%	102,84 EUR
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	102,45 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	91,98 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:10 del 21/07/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
24.07.2025	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:00-18:00
-	-	-

MarketWeekly

L'ANGOLO DELLA LEVA

Leonardo, pronta per allungo verso i massimi

Leonardo appare pronta per un nuovo allungo verso i massimi storici. Le quotazioni del titolo hanno archiviato le contrattazioni della scorsa ottava sopra le resistenze statiche poste nell'intervallo 48,60-48,75 euro. La chiusura di venerdì ha così permesso di completare la fase di lateralità in atto da metà giugno. In un contesto positivo per il settore e con il titolo sostenuto nel medio anche dai supporti dinamici espressi sul daily chart dalla trendline rialzista ottenuta con i minimi del 23 aprile e del 12 maggio, eventuali ritracciamenti a 48,60 euro possono essere sfruttati per l'apertura di strategie rialziste. Con stop a 46,10 euro, target dapprima a 52,58 e successivamente a 55,35 euro.

ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
48,64	56,18	18,91	87,39%	56,04	47,40

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 21/07/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG4U819	3,67	36,181429 EUR	13,23 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG71K75	3,97	60,321470 EUR	12,27 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 21/07/2025

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 emittenti, 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 elettronici; 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

Pubblicità

Low Barrier Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili fino all'1,10% e Barriera al 30% e al 40% del Valore Iniziale

Premi mensili dallo 0,75% fino all'1,10% condizionati alla Barriera, posta per questa emissione dal 30% al 40% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da ottobre 2025 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 95% al 75% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (luglio 2027) posta dal 30% al 40% 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 condizionato al livello di Barriera;
- 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 Incondizionato
DE000UG7YLA9	BBVA BPER BANCA DEUTSCHE BANK SOCIETE GENERALE	13,15 EUR 7,65 EUR 24,83 EUR 49,96 EUR	5,26 EUR (40%) 3,06 EUR (40%) 9,932 EUR (40%) 19,984 EUR (40%)	0,75%
DE000UG7YL91	ENEL ENI STELLANTIS STMICROELECTRONICS	8,085 EUR 13,856 EUR 8,394 EUR 27,265 EUR	3,234 EUR (40%) 5,5424 EUR (40%) 3,3576 EUR (40%) 10,906 EUR (40%)	0,9%
DE000UG7YFU9	FORD STELLANTIS TESLA	11,59 USD 8,394 EUR 293,94 USD	3,477 USD (30%) 2,5182 EUR (30%) 88,182 USD (30%)	0,75%

*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
800.01.11.22 #UniCreditCertificate

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** 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 CSSF 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.