



Donald Trump e Xi Jinping cambiano lo scenario su Taiwan

La settimana della Federal Reserve, che ha tagliato i tassi di interesse dello 0,25% come da attese, ma anche della BoE, che invece li ha confermati al 4%, si è conclusa con i colloqui tra Donald Trump e Xi Jinping. Che Cina e Stati Uniti si parlino, in un contesto di crescenti tensioni geopolitiche internazionali è un bene. Ne è scaturito un accordo su TikTok, uno stop cinese alle indagini antitrust su Apple, e forse pure Nvidia, sotto schiaffo della Repubblica popolare potrebbe guadagnarci qualcosa. Ma ciò che più appare importante è la notizia circolata venerdì, secondo la quale gli Stati Uniti non stanzierebbero ulteriori aiuti militari per Taiwan. Come interpretare una scelta in questa direzione è

materia da esperti di geopolitica e relazioni internazionali. Per i mercati finanziari potrebbe voler dire una riduzione delle tensioni, anche commerciali. Nella settimana entrante saranno al centro dell'attenzione gli indici dei settori manifatturieri e terziario, sia in eurozona che negli Stati Uniti, nella seduta di martedì. Mercoledì verrà pubblicato l'indicatore Ifo tedesco di settembre, giovedì la Banca nazionale svizzera confermerà i tassi di interesse allo 0% mentre, nel pomeriggio, verrà diffusa la terza lettura del Pil Usa relativo al II° trimestre 2025. Chiude l'agenda, venerdì, la rilevazione degli indici dei principali prezzi per consumi (Pce) del mese di agosto.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	42.312,28	-0,60%	23,77%	25,32%	=
DAX	23.639,41	-0,25%	18,74%	26,28%	=
Eurostoxx50	5.458,42	1,26%	11,49%	12,05%	^
S&P 500	6.664,36	1,22%	13,31%	16,87%	^
Nasdaq 100	24.626,25	2,22%	17,20%	24,43%	^
Euro/Dollaro	1,1749	0,18%	13,46%	5,43%	=
Euribor 3 Mesi	2,029	1,45%	-25,24%	-41,27%	^

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 22/09/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
24/09/2025	Germania	10:00	★ ★ ★	Indice Ifo sulla fiducia delle aziende, settembre
25/09/2025	Svizzera	09:30	★ ★ ★	Bns decide sui tassi di interesse
25/09/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Pil II° trimestre 2025, lettura finale

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Stm investe sulla potenza, 60 milioni a Tours

Anche Stmicroelectronics, la joint-venture italo-francese, si muove per tenere il passo con le evoluzioni richieste dall'intelligenza artificiale. Il gruppo ha annunciato un investimento da 60 milioni di euro nel suo stabilimento di Tours, in Francia. L'obiettivo è sviluppare una linea pilota per la tecnologia avanzata di produzione dei semiconduttori, tecnologia che potrà essere poi esportata in altri impianti. La Panel-Level Packaging permette il confezionamento e il test dei chip con aumenti dell'efficienza manifatturiera e la riduzione dei costi ed è in grado di generare dispositivi di minori dimensioni ma con una

maggiore potenza e un costo inferiore. La nuova linea produttiva dovrebbe esordire nel 2026 e la sua produzione sarà diretta al settore dell'automotive, dell'industria e del consumo. Per Stm si tratta di una novità importante, in uno scenario che si è fatto sempre più dipendente dai big tecnologici americani. Non è un caso che, negli ultimi mesi, le oscillazioni delle azioni Stmicroelectronics siano state legate alle notizie provenienti da Nvidia, Tsmc, Apple, Intel e gli altri protagonisti che ruotano attorno al mondo dei chip e dell'intelligenza artificiale, con un recupero nelle ultime settimane.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Stm, quello avente ISIN DE000UG81K36 appare interessante, sia perché si tratta di un classico Bonus Cap, quindi una struttura molto semplice, sia per i valori a cui viene reso disponibile.

Se, fino alla scadenza finale, il sottostante non toccherà mai la barriera, attualmente distante oltre 40 punti percentuali, verranno restituiti 108 euro, con un rendimento potenziale del 10,5% circa dalla quotazione attuale.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG2SYK4	Nvidia, Stellantis, Stm	Cash Collect WO	16/02/2028	128,68 \$ 12,674 € 21,605 €	77,205 \$ 7,6044 € 12,963 €	1,42 €	92,89 €
DE000UG81K36	Stm	Bonus Cap	19/06/2026	27,73 €	13,865 €	8 €	97,74 €
DE000UG12XH2	Intesa Sanpaolo, Stm	Cash Collect WO	16/12/2027	3,839 25,095 €	2,3034 15,057 €	0,65 €	97,71 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 22/09/2025

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 STM



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
23,52	28,41	15,76	-2,06%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 22/09/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
DE000UG2X4F1	SeDeX	CC Maxi Premio	Ferrari, Ford, Mercedes Benz, Renault	459 EUR, 9,21 USD, 57,18 EUR, 48,86 EUR	12 EUR	1,80 EUR	84,63 EUR
DE000UG2X4A2	SeDeX	CC Maxi Premio	AMD, ASML, Intel	111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD	12 EUR	1,90 EUR	101,85 EUR
DE000UG2X494	SeDeX	CC Maxi Premio	Porsche, Ferrari, Moncler, Ferragamo	55,64 EUR, 459 EUR, 62,3 EUR, 7,16 EUR	12 EUR	1,80 EUR	76,88 EUR

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	102,31 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	100,90 EUR
DE000UG7YL91	SeDeX	CC Low Barrier	Enel, ENI, Stellantis, STM	8,085 EUR, 13,856 EUR, 8,394 EUR, 27,265 EUR	40%	0,90 EUR	100,40 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
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	102,81 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	98,93 EUR
DE000UG2YGT0	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	336,51 USD	185,0805 USD (55%)	0,87%	102,87 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 17:00 del 22/09/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
23.09.2025	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:00-18:00
25.09.2029	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Intel trova il rilancio in Nvidia?

L'ingresso di Nvidia nel capitale di Intel ha dato una forte spinta rialzista all'ex regina dei chip. Per la prima volta dal luglio 2024 le quotazioni sono tornate sopra i 30 dollari. Soprattutto, il titolo è uscito da una lunga fase di congestione all'interno della quale scambiava da oltre un anno. Si è così venuto a completare un triplo minimo che apre a un'inversio-

ne del precedente trend ribassista. Tra i 27,5 e i 29 dollari c'è un vuoto volumetrico e un test delle vecchie resistenze statiche di area 26,50 dollari appare necessario. In ottica di medio termine, ingressi in acquisto a 26,45 dollari potrebbero permettere di puntare dapprima ai 32 dollari e successivamente ai 37,10. Stop con ritorni sotto i 23,50 dollari.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 22/09/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD8MFU2	2,42	17,461176 USD	1,054 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD7BUP6	4,99	35,102331 USD	0,509 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 22/09/2025

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

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta



TASSO MISTO IN EUR 01.09.2038 - IT0005667693

Obbligazioni UniCredit S.p.A. in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a **Tasso Misto in EUR 01.09.2038**, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere interessi con frequenza annuale:

- i primi due anni, da settembre 2025 a settembre 2027, interessi al **Tasso Fisso 5,00% annuo lordo**;
- da settembre 2027 a scadenza, interessi al **Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150%** (da un minimo 0% sino ad un massimo del 5,00% annuo lordo).

A scadenza (01 settembre 2038) l'**Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale** (1.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dall'1 settembre al 26 settembre, 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	IT0005667693
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione
Data di Emissione	01 settembre 2025
Data di Scadenza	01 settembre 2038
Tasso di interesse annuo lordo	I primi due anni Tasso Fisso 5,00% annuo lordo , a seguire Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150% (min. 0%; max 5,00% annuo lordo).
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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/IT0005667693** 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.