

Mercati verso il Natale con un ritorno di ottimismo

I mercati finanziari si regalano un bel Natale con due sedute consecutive di rialzi, dopo le difficoltà che avevano caratterizzato quelle precedenti. La svolta è arrivata dopo la pubblicazione dei dati di Micron Technologies che hanno rincuorato gli investitori sul tema dell'intelligenza artificiale, dopo le trimestrali arrivate invece da Oracle e Broadcom. La stessa Oracle, peraltro, ha contribuito al buon andamento dell'ultima seduta della passata settimana, dopo l'accordo con cui si è aggiudicata le attività statunitensi di TikTok. Si chiude, così, anche un lungo confronto che aveva contrapposto Cina e Stati Uniti. Debole, invece, l'impatto della riunione della BCE.

Maggiore effetto lo hanno avuto la Bank of England e la Bank of Japan che hanno, rispettivamente, tagliato e alzato i tassi di interesse. Nella settimana entrante si baderà soprattutto a preparare il pranzo di Natale o il cenone della vigilia. L'ottava che si apre oggi sarà infatti super corta, due sole sedute, prima della chiusura del 24, 25 e 26 dicembre. Pochi anche i dati economici su cui fare conto, ma da non disprezzare la pubblicazione della rilevazione preliminare del PIL statunitense nel terzo trimestre dell'anno, nonché gli aggiornamenti sulla fiducia dei consumatori Usa e sulle vendite di abitazioni.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	44.743,82	1,42%	30,88%	32,51%	↗
DAX	24.323,71	0,39%	22,17%	22,32%	=
Eurostoxx50	5.762,96	0,18%	17,71%	18,52%	=
S&P 500	6.834,50	0,26%	16,20%	15,24%	=
Nasdaq 100	25.346,18	1,11%	20,63%	19,06%	=
Euro/Dollaro	1,1732	-0,26%	13,29%	12,82%	=
Euribor 3 Mesi	2,002	-3,38%	-26,23%	-29,48%	↘

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:20 del 22/12/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
23/12/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Pil terzo trimestre 2025, lettura preliminare
23/12/2025	Stati Uniti	16:00	★ ★	Fiducia dei consumatori in dicembre
24-26/12/2025	-	-:-	★ ★ ★	Mercati chiusi per le festività natalizie

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Renault-Ford: l'elettrico europeo è in joint venture

Segnali di vita dall'auto elettrica europea, il cui elettrocardiogramma rischiava di diventare completamente piatto dopo la decisione della Commissione europea di sollevare il divieto di vendita di auto a motore endotermico a partire dal 2025. Le case automobilistiche europee si sono trovate infatti in grandi difficoltà nel rispettare la scadenza e hanno reclamato a gran voce la sua fine. Investimenti troppo grandi e concentrati in un lasso di tempo breve, in un mercato ancora non pronto, con costi di produzione elevati e una schiacciante concorrenza cinese. Se il respiro di sollievo che le case automo-

bilistiche del Vecchio continente possono trarre ora si trasformerà con il tempo in un divario incolmabile con le auto elettriche cinesi, sarà quanto si vedrà nei prossimi anni. Intanto qualcuno cerca di reagire. Come Renault, che si è accordata con un altro gigante del mondo automotive, Ford, per la produzione di automobili elettriche. Il produttore americano verrà a produrle in Francia per venderle in Europa. Il primo veicolo Ford prodotto sulla piattaforma Ampere di Renault arriverà nel 2028. Le due società collaboreranno anche nella produzione di veicoli elettrici leggeri.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Renault, di sicuro interesse è quello avente codice Isin DE000UN1BMZ6, sia per la sua semplicità, avendo un solo sottostante, sia perché paga dei premi mensili incondizionati

fino alla scadenza finale. Quotato nei pressi dei 100 euro di valore nominale, in quanto la struttura del prodotto è molto stabile, a scadenza restituirà, al rispetto della barriera (55% del valore iniziale), il valore nominale e l'ultimo premio.

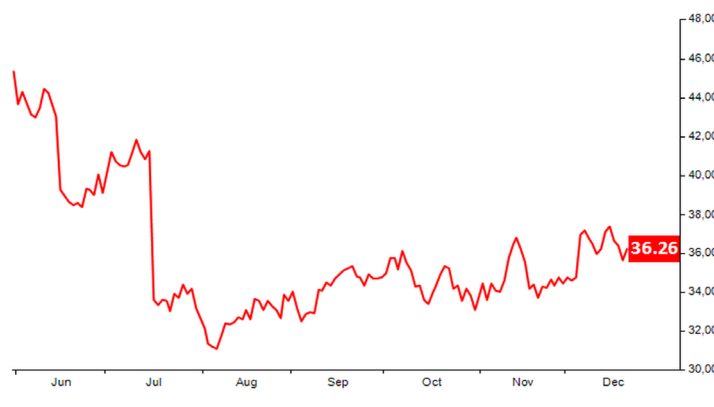
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD9J4A7	Bmw, Renault, Stellantis	Cash Collect WO	21/10/2027	77,20 39,35 12,22 €	42,46 21,6425 6,721 €	1,01 €	94,40 EUR
DE000UG2DJ04	Renault, Stellantis, Tesla	Cash Collect Airbag	16/12/2027	48,59 € 12,662 € 412,38 \$	29,154 € 7,5972 € 247,428 \$	1,20 €	95,93 EUR
DE000UN1BMZ6	Renault	Fixed Cash Collect	18/11/2027	33,66 €	18,513 €	0,50 €	99,50 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 22/12/2025

ABC CERTIFICATE

Quando si decide di comprare un'azione tipicamente lo si fa per guadagnare dalla rivalutazione del titolo stesso e avere un flusso di cassa periodico (cedola). Questo flusso è assicurato dai dividendi. Chi investe tramite un certificato, tuttavia, non riceve la cedola. Come impattano i dividendi sui prezzi dei certificati? Se il pagamento rientra nelle operazioni ordinarie, lo stacco del dividendo ha un impatto negativo in quanto avvicina il valore del sottostante a quello barriera. Se il pagamento è un'operazione straordinaria, il valore del certificato non viene impattato negativamente in quanto tutti i valori fissati in fase di emissione, i vari livelli di Strike, Barriera piuttosto che le eventuali soglie per l'incasso di premi periodici, vengono rettificati utilizzando il Coefficiente K fornito da Borsa Italiana.

GRAFICO RENAULT



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
36,26	53,26	30,87	-22,93%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 22/12/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
DE000HC3UPX0	SeDeX	Cash Collect Protetto	Coinbase Global	74,63 USD	63,4355 USD	0,45 EUR	107,01 EUR
DE000HC3UQ09	SeDeX	Cash Collect Protetto	JinkoSolar Holding	54,66 USD	46,461 USD	0,40 EUR	97,03 EUR
DE000HC3UPZ5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	104,60 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	1729 EUR	950,95 EUR	0,51 EUR	94,85 EUR
DE000UN1BN23	SeDeX	Fixed Cash Collect	ASML	918 EUR	504,9 EUR	0,53 EUR	98,46 EUR
DE000UN1BN15	SeDeX	Fixed Cash Collect	Kering	302,7 EUR	166,485 EUR	0,55 EUR	98,95 EUR

CASH COLLECT AIRBAG

I Cash Collect Airbag offrono la possibilità di incassare premi periodici condizionati anche in scenari laterali o leggermente negativi. La struttura "Worst Of" consente di ampliare il rendimento potenziale mentre la funzione Autocall introduce

la possibilità di rimborso anticipato. Inoltre, il meccanismo Airbag attenua l'impatto di eventuali ribassi oltre la barriera, riducendo il rischio di perdita sul capitale investito rispetto a un prodotto lineare.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN2BMB5	SeDeX	CC Airbag	Amd, Broadcom, Micron, Tesla	217,97 USD, 390,24 USD, 237,22 USD, 455 USD	55%	1,61 EUR	101,16 EUR
DE000UN2BMA7	SeDeX	CC Airbag	Intel, Oracle, Stellantis, STM	41,41 USD, 217,58 USD, 10,414 EUR, 22,41 EUR	55%	1,31 EUR	97,20 EUR
DE000UN2BM98	SeDeX	CC Airbag	Micron, Stellantis, STM, Tesla	237,22 USD, 10,414 EUR, 22,41 EUR, 455 USD	55%	1,46 EUR	101,73 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:45 del 22/12/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
-	--	-
-	-	-

L'ANGOLO DELLA LEVA

Porsche: ripartenza dopo svolta Ue sull'elettrico

Il cambio delle norme Ue sul settore automotive potrebbe rappresentare un viatico per Porsche per ripartire in Borsa. Il grafico del titolo mostra una fase di lateralità che si protrae da fine marzo, con le quotazioni ingabbiolate tra i supporti statici di area 39,60 e le resistenze di area 47,80. La soglia è stata testata l'ultima volta

a inizio dicembre. L'attacco di inizio mese è il quarto, elemento che indebolisce il livello resistenziale. Il titolo sembra stia costruendo un testa e spalle rovesciato e in quest'ottica è possibile ipotizzare l'apertura di strategie rialziste a 45,60 euro. Con stop a 39,55 euro, target a 55 e 62 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:25 del 22/12/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG4LJH8	7,56	39,737238 €	0,61

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG2V5E3	2,84	61,653367 €	1,62

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 22/12/2025

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



Cash Collect Worst Of Autocallable

Premi Condizionati mensili con effetto memoria e Barriera al 60% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 0,82% a 0,92% lordo se nelle Date di osservazione il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera, posta al 60% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da febbraio 2026 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 100% al 68% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (novembre 2028) posta al 60% 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	Strike	Barriera (%)	Premio*
DE000UN1CV22	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NASDAQ100 NIKKEI225	234,81 EUR 43.438,49 EUR 25.620,03 USD 50.212,27 JPY	140,886 EUR (60%) 26.063,094 EUR (60%) 15.372,018 USD (60%) 30.127,362 JPY (60%)	0,91%
DE000UN1CV48	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NIKKEI225 S&P500	234,81 EUR 43.438,49 EUR 50.212,27 JPY 6.796,29 USD	140,886 EUR (60%) 26.063,094 EUR (60%) 30.127,362 JPY (60%) 4.077,774 USD (60%)	0,89%
DE000UN1CV14	EUROSTOXX50 EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225	5.669,13 EUR 234,81 EUR 25.620,03 USD 50.212,27 JPY	3.401,478 EUR (60%) 140,886 EUR (60%) 15.372,018 USD (60%) 30.127,362 JPY (60%)	0,92%
DE000UN1CV30	FTSE/MIB NASDAQ100 NIKKEI225 S&P500	43.438,49 EUR 25.620,03 USD 50.212,27 JPY 6.796,29 USD	26.063,094 EUR (60%) 15.372,018 USD (60%) 30.127,362 JPY (60%) 4.077,774 USD (60%)	0,82%

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificate 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

onemarkets by  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 C5SF 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.