



La Corte Suprema Usa fa un dispetto a Donald Trump

La settimana che conduce alla conclusione del mese di febbraio si porta in eredità diversi temi dalla precedente e ne propone di nuovi. Tra le eredità da non dimenticare c'è il confronto tra Stati Uniti e Iran. Rimane anche lo strascico dei due dati Usa pubblicati nella giornata finale della passata ottava, ovvero un Pil che è cresciuto nel quarto trimestre 2025 decisamente meno del previsto (1,4% t/t da 4,4% contro stime a +2,8%) e un'inflazione che invece è andata oltre le stime (Pce core di dicembre al 2,9% contro 2,8%). Indicazioni contrastanti che rendono più difficile pronosticare il percorso futuro dei tassi di interesse negli Usa. Infine, la bocciatura dei dazi di Donald Trump da parte

della Corte Suprema degli Stati Uniti, che ha già provocato la reazione furente dell'inquilino della Casa Bianca e i cui risvolti economici sono ancora tutti da analizzare. Nella settimana entrante protagonista principale sarà tuttavia Christine Lagarde. La presidente della Bce parlerà sia lunedì che giovedì, in questo secondo caso dopo la pubblicazione dei dati di inflazione in eurozona (lettura finale di gennaio). Parlerà anche Donald Trump, il che è sempre fonte di incertezza, nella notte tra il 2 e il 3 febbraio. Da segnalare infine l'attesa per la trimestrale tecnologica della società al centro dello schema di intelligenza artificiale. Nvidia presenterà i risultati mercoledì 25 febbraio.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	46.472,98	2,29%	3,40%	20,96%	↗
DAX	25.260,69	1,39%	3,15%	13,34%	↗
Eurostoxx50	6.131,31	2,44%	5,87%	11,99%	↗
S&P 500	6.909,51	1,07%	0,94%	14,91%	↗
Nasdaq 100	25.012,62	1,13%	-0,94%	15,72%	↗
Euro/Dollaro	1,1788	-0,52%	0,37%	12,75%	=
Euribor 3 Mesi	2,024	1,25%	-0,10%	-20,13%	↗

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 23/02/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
23/02/2026	Eurozona	18:30	★ ★ ★	Discorso della presidente della Bce, Christine Lagarde
25/02/2026	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione a gennaio, lettura finale
27/02/2026	Germania	14:00	★ ★ ★	Inflazione a febbraio, lettura preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Leonardo: continuano le commesse per la Difesa

Leonardo continua ad accumulare contratti ma non è il solo. Tutto il settore della Difesa, a partire dal 2022, è stato interessato da una crescita nei volumi di investimento che è destinata a continuare. Si chiama Difesa ma leggasi riarmo, un impegno che l'Europa ha preso molto seriamente. Al di là di correzioni temporali, le azioni del comparto proseguono il cammino di crescita e Leonardo è tra le favorite. Gli ultimi due contratti sono arrivati settimana scorsa e sono stati siglati con la Marina dell'Arabia Saudita, impegnata in un confronto a distanza con gli Emirati Arabi Uniti e consapevole di voler giocare un ruolo più proattivo

nello scacchiere mediorientale. L'ordine a Leonardo è per quattro velivoli C27J Spartan Maritime Patrol, destinati a rafforzare le capacità operative in missioni marittime, di ricerca, soccorso e trasporto tattico. Un dual-use, in altre parole. Le prime consegne arriveranno alla monarchia dei Bin Salman a partire dal 2029. Il valore dell'accordo non è stato reso noto mentre si sa quello del contratto siglato con il Regno Unito: 18,3 milioni di sterline per la fornitura di un sistema di rilevamento acustico passivo che permetterà all'esercito britannico di individuare con precisione mortai e artiglieria nemici.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Leonardo, il Cash Collect Low Barrier identificato con il codice Isin DE000UG3YER7 su Intesa Sanpaolo, Leonardo, STM e Stellantis quota decisamente sotto la pari. Questo a causa

di Stellantis, del 40% al di sotto del valore iniziale. Cosa che però non vieta di incassare il premio mensile di 1,18 euro in considerazione della barriera profonda, posta al 50% dei valori iniziali, valida anche in occasione della scadenza finale.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN0T3Q4	Eni, Leonardo, Prysmian, Intesa SP	Cash Collect MP	19/10/2028	14,766 50,80 90,50 5,47 €	60%	0,33 €	88,19 €
DE000UG3YER7	Intesa SP, Leonardo, STM, Stellantis	Cash Collect LB	16/12/2027	4,719 44,06 22,125 11,004 €	50%	1,18 €	86,8 €
DE000UN1VYF1	Leonardo, STM, Ferrari, Stellantis	Cash Collect Airbag	16/11/2028	49,10 18,94 337,60 8,196 €	50%	0,83 €	96,58 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:35 del 23/02/2026

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. Ad esempio, con alcuni Certificati Low Barrier Cash Collect Step Down è previsto che 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 diminuisce del 5% ogni tre date di osservazione dal 100% fino all'80% del valore iniziale.

GRAFICO LEONARDO



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
58,92	61	33,74	19,85%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 23/02/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

I nuovi Cash Collect Autocallable Worst-Of permettono di ricevere premi mensili compresi tra lo 0,76 e lo 0,99% se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera (55% del valore inizia-

le). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corrisposti mentre il meccanismo Step-Down rende più facile il rimborso anticipato. Anche la barriera a scadenza è fissata al 55% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN4SNN8	EuroTLX	CC Worst Of	ES Banks, FTSE 100, Nikkei 225, S&P 500	264,9, 10.556,17, 56.566,49, 6.843,22 punti	0,97 EUR	99,88 EUR
DE000UN4SNP3	EuroTLX	CC Worst Of	ES Banks, FTSE Mib, Nikkei 225, S&P 500	264,9, 45.764,07, 56.566,49, 6.843,22 punti	0,97 EUR	99,94 EUR
DE000UN4SNM0	EuroTLX	CC Worst Of	FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225, S&P 500	45.764,07, 24.701,6, 56.566,49, 6.843,22 punti	0,76 EUR	99,71 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
DE000UN1BMY9	SeDeX	Fixed Cash Collect	Deutsche Bank	31,54 EUR	17,347 EUR	0,52 EUR	99,04 EUR
DE000UN1BN56	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	444,26 USD	244,343 USD	0,96 EUR	101,68 EUR
DE000UN1BN07	SeDeX	Fixed Cash Collect	Rheinmetall	1.729 EUR	950,95 EUR	0,51 EUR	97,54 EUR

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
DE000UN1VYF1	EuroTLX	CC Airbag	Ferrari, Leonardo, Stellantis, STM	337,6 EUR, 49,1 EUR, 8,196 EUR, 18,94 EUR	50%	0,83 EUR	96,73 EUR
DE000UN1VYH7	EuroTLX	CC Airbag	AMD, Broadcom, Intel, Micron	206,02 USD, 346,82 USD, 33,62 USD, 201,37 USD	50%	1,41 EUR	101,25 EUR
DE000UN1VYN5	EuroTLX	CC Airbag	Coinbase, Intel, Micron, Tesla	238,16 USD, 33,62 USD, 201,37 USD, 395,23 USD	50%	1,86 EUR	99,10 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:40 del 23/02/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
23.02.2026	Webinar	Prezzi calamita: dove si dirigeranno gli indici alla scadenza? -17:30-18:30
24.02.2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo - 14:30-14:45

L'ANGOLO DELLA LEVA

Ferrari: inversione di tendenza dopo i conti

Il recupero messo a segno dal titolo Ferrari dopo la presentazione dei dati di bilancio 2025 ha aperto la porta a un'inversione di medio termine del trend ribassista che ha caratterizzato l'azione negli ultimi mesi. Guardando al breve termine, la violazione sul grafico orario della trendline ribassista ottenuta unendo i massimi segnati

il 12 e 17 febbraio scorsi appare vota a un ritorno sui massimi di periodo. In quest'ottica operazioni di ingresso in acquisto a 308,4 euro avrebbero come obiettivo dapprima i 321,5 euro e successivamente i 329,2 euro. Lo stop loss potrebbe essere posizionato alla violazione dei 300 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:40 del 23/02/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN3WBF3	4,45	240,980100 EUR	7,04 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN1L104	2,78	417,581553 EUR	10,85 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:40 del 23/02/2026

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,
la strategia
che ti premia

Cash Collect Worst Of Autocallable

Premi mensili condizionati con effetto memoria e Barriera al 50% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria dal 2% al 2,64% 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 50% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da maggio 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 (febbraio 2029) posta al 50% 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 e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
- 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 Condizionato
DE000UN4N7L8	AMD	207,32 USD	103,66 USD (50%)	2,21%
	BEST BUY CO	65,8 USD	32,9 USD (50%)	
	HUMANA	184,1 USD	92,05 USD (50%)	
	STELLANTIS	6,613 EUR	3,3065 EUR (50%)	
DE000UN4N7J2	BEST BUY CO	65,8 USD	32,9 USD (50%)	2%
	HUMANA	184,1 USD	92,05 USD (50%)	
	NVIDIA	182,81 USD	91,405 USD (50%)	
	TESLA	417,44 USD	208,72 USD (50%)	
DE000UN4N7K0	BEST BUY CO	65,8 USD	32,9 USD (50%)	2,64%
	HUMANA	184,1 USD	92,05 USD (50%)	
	STELLANTIS	6,613 EUR	3,3065 EUR (50%)	
	SUPER MICRO COMPUTER INC.	30,54 USD	15,27 USD (50%)	

*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 EuroTLX (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 EuroTLX (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.