



Il martello di Trump si abbatte sui mercati

Gli investitori sui mercati finanziari iniziano la settimana gravati dal “Midnight hammer” di Trump. Il presidente degli Stati Uniti si era preso due settimane di tempo per decidere se schierarsi al fianco di Israele ma ha deciso nel giro di una settimana, sorprendendo tutti, come al solito. Il bombardamento contro le installazioni nucleari iraniane ha immediatamente attivato la risposta verbale della Repubblica islamica, con il Parlamento che ha sottoposto al Consiglio di difesa la chiusura dello Stretto di Hormuz. Anche nella settimana entrante il campo di gioco per le Borse sarà delimitato da queste possibilità, mentre al suo interno si andranno a schierare gli altri fattori in grado di influenzare

i mercati. I dazi, in primo luogo, con il tempo che comincia a scarseggiare in prossimità del mese di luglio, i dati economici in secondo luogo. Dopo la settimana delle Banche centrali (quella passata) Jerome Powell si troverà a dover parlare due volte nel corso della nuova ottava e probabilmente in entrambi i casi riceverà nuovi “complimenti” da Donald Trump che avrà dalla sua anche la terza lettura del Pil Usa nel primo trimestre, atteso in calo dello 0,2%. La crescita inizia a latitare, non solo negli Usa. In Europa saranno le indicazioni preliminari degli indici Pmi, manifatturiero e servizi (a partire da lunedì) a misurare lo stato dell’economia reale, nonché l’Ifo tedesco in uscita martedì.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	39.231,35	-0,53%	14,76%	17,78%	=
DAX	23.350,55	-0,70%	17,29%	28,56%	=
Eurostoxx50	5.233,58	-1,08%	6,90%	6,65%	∨
S&P 500	5.967,84	-0,15%	1,47%	9,21%	=
Nasdaq 100	21.626,39	-0,02%	2,92%	9,78%	=
Euro/Dollaro	1,1506	-0,74%	11,12%	7,72%	=
Euribor 3 Mesi	2,034	1,65%	-25,06%	-45,03%	∧

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 23/06/2025

= performance tra il -1% e il +1%. ∧ performance superiore all'1% ∨ performance superiori a -1%

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
24/06/2025	Germania	10:00	★ ★ ★	Indice Ifo mese di giugno
24/06/2025	Stati Uniti	16:00	★ ★ ★	Discorso del presidente della Fed, Jerome Powell
26/06/2025	Stati Uniti	16:00	★ ★ ★	Pil I° trimestre 2024, lettura finale

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Stellantis: Maserati in vendita, sì o no?

Stellantis potrebbe liberarsi dell'unico marchio di lusso della sua collezione di 14 brand (Ferrari, infatti, fa gruppo a sé). A essere ceduta sarebbe Maserati, glorioso nome il cui rilancio potrebbe non passare per le mani della società ora affidata alle cure di Antonio Filosa. Le indiscrezioni, rilanciate da Reuters, sono state smentite da un portavoce di Maserati con un secco "non è in vendita". In effetti è così ma, secondo quanto riportato da Reuters, fonti vicine alla società avrebbero confermato che tra i possibili destini del nobile marchio ci sia anche quello di essere venduto. Nel febbraio scorso la società della famiglia Elkann-A-

gnelli ha affidato a McKinsey una consulenza sugli effetti che i dazi Usa avrebbero su Alfa Romeo e Maserati. Da qui la possibilità che il marchio del tridente venga messo sul mercato. Tuttavia, c'è da tenere conto della posizione di John Elkann, che vorrebbe tenere tutti i 14 marchi, anche per non dare la sensazione di smobilitazione che da tempo circola sul mercato riguardo a Stellantis. Il board stesso sarebbe diviso tra chi reputa una cessione dannosa per come si riverbererebbe sul resto del gruppo e chi, invece, guarda più ai risultati e ai margini che potrebbero migliorare se alleggeriti di Maserati.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Complice uno scenario poco favorevole al settore auto, schiacciato tra rivoluzione green e dazi, sono diversi i certificati interessanti che hanno come sottostante le azioni Stellantis. Tra questi fa capolino anche un classico Bonus Cap

(Isin DE000UG6YPU0) vicino alla scadenza (6 mesi circa). Quotato sotto la parità, se la barriera (distante il 40%) non verrà mai toccata, restituirà 105,50 euro con un rendimento potenziale del 9%.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG6YPU0	Stellantis	Bonus Cap	11/12/2025	9,066 €	4,9863 €	5,50 €	96,71 €
DE000UG5GZC9	Stellantis	Fixed Cash Collect	11/12/2025	10,482 €	5,7651 €	0,52 €	96,61 €
DE000UG4BT10	Bper Banca, Stellantis, Stm	Cash Collect WO	16/12/2027	7,462 10,482 20,50 €	4,1041 5,7651 11,275 €	1,25 €	94,14 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 23/06/2025

ABC CERTIFICATE

I Certificati Worst of sono strumenti finanziari composti da due o più sottostanti. Il termine Worst of fa proprio riferimento a questo: il pay off del Certificato viene infatti determinato in base ai prezzi del sottostante peggiore in termini di performance borsistiche registrate durante il periodo di vita del prodotto. Il rilevamento delle prestazioni dei sottostanti tipicamente entra in gioco nelle date di rilevazione intermedia, quelle utili a verificare la condizione per il pagamento dei premi periodici se previsti dalla struttura del certificato, piuttosto che l'attivazione dell'opzione di scadenza anticipata, e nelle date di rilevazione finale. Gli emittenti vanno a costruire dei panieri di sottostanti, in genere indici piuttosto che azioni, per offrire ai risparmiatori dei rendimenti più elevati.

GRAFICO STELLANTIS



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
8,10	19,54	7,27	-35,01%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 23/06/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

I Certificate Cash Collect Worst Of Autocallable con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore (Worst Of), ha un valore pari o superiore al livello Barriera, posta al 60% del valore

iniziale. Grazie all'effetto memoria i premi non corrisposti possono essere recuperati. Da agosto 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente se il valore del sottostante peggiore è pari o superiore al valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG6NZL1	EuroTLX	CC Worst Of	MPS, BPER Banca, Intesa SP, Saipem	7,428 EUR, 7,62 EUR, 4,923 EUR, 2,094 EUR	60%	1,85%	101,39 EUR
DE000UG6NZK3	EuroTLX	CC Worst Of	Apple, Intel, Microsoft, Tesla	206,86 USD, 21,27 USD, 458,17 USD, 343,82 USD	60%	1,94%	101,99 EUR
DE000UG6NZH9	EuroTLX	CC Worst Of	BMW, Renault, Stellantis, Tesla	79,3 EUR, 49,32 EUR, 9,574 EUR, 343,82 USD	60%	2,08%	96,42 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%	101,28 EUR
DE000UG2YGQ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Telecom Italia	0,3054 EUR	0,16797 EUR (55%)	0,48%	103,10 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	91,02 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	99,57 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	82,84 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	93,93 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 23/06/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
24.06.2025	Webinar	CBONDS - Nuove soluzioni di investimento con UniCredit -18:00-19:00
10.07.2025	Milano	A scuola di certificati: leva, certificati e scenari di mercato - 15:30-19:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Microsoft: i rischi della candela rossa di venerdì

Nonostante le tensioni con OpenAi sul futuro della finora proficua partnership, le azioni Microsoft si mantengono vicine ai massimi storici, dopo aver rinnovato quelli di luglio 2024 e aver rotto al rialzo la linea di tendenza ribassista che da quei massimi transitava per quelli del 12 dicembre 2024. L'impostazione dell'azione è quindi positiva, anche se recentemente

l'indicatore di forza relativa ha mostrato una leggera divergenza rispetto ai prezzi e la seduta di venerdì si è conclusa con una candela rossa caratterizzata da forti volumi. Pertanto, in caso di violazione al ribasso di quota 474 dollari, Microsoft potrebbe arretrare fino ai 462 euro in prima battuta e 453 successivamente.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 23/06/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG5VF52	5,03	384,007964 USD	8,24 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG7C026	7,37	540,015534 USD	5,63 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 23/06/2025

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



Tasso fisso Step-Down in EUR 09.06.2038 - IT0005654626

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso Step-Down in EUR 09.06.2038**, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale interessi a tasso fisso decrescente (Step-Down) dal 6% al 2,50% annuo lordo, come indicati nella tabella che segue.

A scadenza (9 giugno 2038), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 9 giugno al 27 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**. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005654626			
Emittente	UniCredit S.p.A.			
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale			
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione			
Valuta di Emissione	Euro (EUR)			
Data di Emissione	9 giugno 2025			
Data di Scadenza	9 giugno 2038			
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 decrescente (Step-Down) pagato a giugno di ogni anno			
	1° e 2° anno	6,00%	5° anno	3,50%
	3° anno	5,00%	dal 6° al 10° anno	3,00%
	4° anno	4,50%	dall'11° al 13° anno	2,50%



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/IT0005654626** 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.