

Treasury e Nvidia sotto i riflettori

Nonostante la reazione di venerdì, il bilancio della passata settimana rimane deficitario per i mercati azionari. A fare da ancora è sempre lo scenario Mediorientale, dove non si registrano passi avanti, pur in un momento in cui i transiti sembrano lentamente riprendere. Ma a dettare il ritmo di rialzi e ribassi nel corso della settimana sono stati i titoli di Stato USA, con il trentennale che ha toccato area 5,3% di rendimento e il decennale al 4,75%, in grado di sottrarre capitali ai mercati azionari. Nell'ottava che si apre oggi gli Stati Uniti saranno tra i protagonisti con diversi dati economici. A cominciare dal rapporto sulla fiducia dei consumatori di martedì, attesa a 91,2 in agosto da 90,8, per

proseguire con l'importante, in ottica tassi di interesse, indice dei prezzi delle spese principali, in uscita mercoledì e previsto in accelerazione a 0,2% da 0,1% di giugno. Sempre mercoledì verrà diffusa la lettura preliminare del PIL relativo al secondo trimestre dell'anno, con una crescita attesa in frenata all'1,5% dal 2,1% del trimestre precedente. Anche la Germania pubblicherà il dato sul PIL del secondo trimestre dell'anno, stimato in frenata a +0,2% da +0,4%. Questa settimana sarà anche quella in cui Nvidia, la regina dell'intelligenza artificiale, circondata ora da un gran numero di cortigiani, pubblicherà i risultati trimestrali. Ricavi attesi a 91,9 miliardi di dollari, utili a 2,08 dollari per azione.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	52.531,90	-1,97%	16,88%	21,29%	✓
DAX	26.040,15	-1,13%	6,33%	6,88%	✓
Eurostoxx50	6.442,32	-1,35%	11,24%	17,38%	✓
S&P 500	7.674,37	-0,91%	12,11%	18,67%	=
Nasdaq 100	29.308,86	-2,29%	16,08%	24,73%	✓
Euro/Dollaro	1,1675	0,76%	-0,59%	-0,37%	=
Euribor 3 Mesi	2,524	0,92%	24,58%	24,58%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:45 del 24/08/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
25/08/2026	Germania	08:00	★ ★ ★	PIL Germania, secondo trimestre 2026
25/08/2026	Stati Uniti	16:00	★ ★	Rapporto sulla fiducia dei consumatori
26/08/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	PIL secondo trimestre, lettura preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Stellantis sulle montagne russe della Borsa

Stellantis a due facce nelle ultime settimane di Borsa a Piazza Affari. L'azione del costruttore automobilistico italo-francese ha oscillato con forza passando dall'essere tra i peggiori titoli dell'indice principale a posizionarsi tra i migliori da una seduta all'altra. Più spesso, comunque, Stellantis è stata nella metà dei cattivi di Borsa, accompagnata dalla crisi del settore automobilistico europeo. A risollevare le sue sorti, proprio in extremis, nella seduta finale della settimana, è stato il rafforzamento della partnership con la cinese Dongfeng. Stellantis ha avviato una joint venture da 1 miliardo di euro in Cina per produrre lì

quattro modelli a marchio Peugeot e Jeep a partire dal 2027. La Dongfeng Peugeot-Citroen Technology avrà sede a Wuhan e sarà dotata di un capitale superiore agli 8 miliardi di yuan. Il suo compito saranno lo sviluppo, l'industrializzazione e la commercializzazione di veicoli elettrificati a marchio Peugeot, ma anche Jeep. Altra nota positiva che in settimana ha contribuito a sostenere le azioni Stellantis, altrimenti in caduta, è l'avvio della commercializzazione della minicar Tropolino negli Stati Uniti d'America, con l'obiettivo di entrare nel mercato delle Golf Cart, che vantano 2,3 milioni di utilizzatori nel Paese.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Stellantis, quello avente ISIN DE000UN4FG17 appare interessante. Si tratta di un prodotto che offre una cedola mensile incondizionata dello 0,86%, pari al 10,32% annuo, con

una barriera profonda al 55% del valore iniziale di Stellantis (3,37755 €). Oggi è possibile acquistare questo prodotto sotto il valore nominale di 100 euro ma occorre stare attenti al rispetto della barriera.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG8UAK7	Stellantis	Cash Collect	17/08/2028	7,633 €	4,19815 €	1,15 €	86,41 €
DE000UN4FG17	Stellantis	Fixed Cash Collect	16/12/2027	6,141 €	3,37755 €	0,86 €	93,98 €
DE000UN1BN80	Stellantis	Fixed Cash Collect	18/11/2027	8,642 €	4,7531 €	0,64 €	75,18 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:35 del 24/08/2026

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 STELLANTIS



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
4,65	10,494	4,371	-52,43%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:50 del 24/08/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

Questi prodotti prevedono premi mensili con effetto memoria compresi tra l'1,02 e l'1,03% condizionati alla barriera premio, posta al 60% del valore iniziale. Da dicembre 2026 è possibile ottenere il rimborso anticipato se il sottostante con

la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 95% al 78% dello strike). La barriera a scadenza (luglio 2027) è posta al 60% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN9N8M9	SeDeX	CC Worst Of	ES 50, ES Banks, Nasdaq100, Nikkei225	6.311,32, 298,17, 30.347,08, 72.353,96 punti	1,02%	100,54 EUR
DE000UN9N8P2	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, Nasdaq100, Nikkei225, S&P500	298,17, 30.347,08, 72.353,96, 7.472,79 punti	1,03%	100,65 EUR
DE000UN9N8N7	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, Ftse Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	298,17, 52.796,78, 30.347,08, 72.353,96 punti	1,02%	100,50 EUR

CASH COLLECT LOW BARRIER

Si tratta di prodotti con premi condizionati mensili con effetto memoria dell'1,58% e del 3%. Il premio viene corrisposto se nelle date di osservazione il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera

premio, posta al 50% del valore iniziale per i primi 23 mesi, e al 40% per l'ultima data di osservazione. Grazie all'effetto memoria, i premi non corrisposti possono essere recuperati. La barriera capitale a scadenza è posta al 40% dello strike.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN91V38	SeDeX	CC Low Barrier	Broadcom, Intel, Micron, Oracle	385,73 USD, 99,17 USD, 864,01 USD, 213,68 USD	3,00 €	102,72 EUR
DE000UN91V46	SeDeX	CC Low Barrier	Banca MPS, Ferrari, Stellantis, STM	8,945 EUR, 300,40 EUR, 6,22 EUR, 62,81 EUR	1,58 €	96,08 EUR

TOP BONUS RECOVERY

Si tratta di certificati che permettono di ricevere un Bonus di 100 euro per certificato a scadenza se il sottostante è pari o superiore al livello di barriera. Nel caso in cui a scadenza il valore del sottostante sia inferiore al livello

barriera, verrà corrisposto un valore pari alla performance dello stesso. Ad esempio, il prodotto sulle azioni Renault a scadenza corrisponderà 100 euro con il titolo a un livello pari o maggiore di 15,708 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Scadenza	Prezzo
DE000UR0YLT1	SeDeX	Top Bonus Recovery	Mercedes Benz	44,29 EUR	26,574 EUR	44,57%	15.07.2027	96,14 EUR
DE000UR0YLV7	SeDeX	Top Bonus Recovery	Ferrari	327,95 EUR	196,77 EUR	43,70%	16.07.2027	98,09 EUR
DE000UR0Y LX3	SeDeX	Top Bonus Recovery	Renault	26,18 EUR	15,708 EUR	44,16%	15.07.2027	95,09 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 24/08/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
01.09.2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo -14:30-14:45
02.09.2026	Webinar	L'arena del trading e degli investimenti - 15:00-15:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

LVMH: rimbalzo in vista?

La scorsa settimana le quotazioni di LVMH hanno nuovamente avvicinato i supporti statici posti nell'intervallo 440-450 euro, soglia di prezzo che da giugno 2025 sostiene il titolo in occasione di ogni test. La candela settimanale lasciata in eredità apre la porta a una possibile ripartenza del titolo, che troverebbe conferma

oltre le resistenze dinamiche espresse sul daily chart dalla trendline discendente ottenuta con i top del 13 gennaio e del 15 giugno di quest'anno. In questa direzione, ingressi in acquisto a 449,50 euro, con stop in caso di flessioni sotto i 433 euro, avrebbero target dapprima a 484 euro e successivamente a 537 euro.

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
453,85	654,70	440,00	-29,60%	28,92	459,00

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 10:15 del 24/08/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG7AMD1	11,80	418,156785 EUR	3,90 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN3LQT5	3,01	605,396438 EUR	15,12 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:50 del 24/08/2026

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 con Airbag

Premi condizionati mensili con effetto memoria, barriera 60% del Valore Iniziale e Rimborso Anticipato possibile a partire da ottobre 2026.

Premi mensili condizionati con effetto memoria dallo 0,58% allo 0,73% se nelle Date di Osservazione il Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore (caratteristica Worst Of), ha un valore pari o superiore al livello Barriera, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale. Possibile rimborso anticipato a partire da ottobre 2026 se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato.

Barriera a scadenza posta al 60% del Valore Iniziale. A scadenza (Luglio 2028), sono possibili due scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa 100 EUR oltre al 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 inferiore alla Base di Calcolo (100 Eur), calcolato come segue: $\text{Importo di Rimborso} = \text{Base di Calcolo} \times [\text{Valore Finale} \div (\text{Valore Iniziale} \times \text{Barriera } \%)]$.

Grazie all'effetto Airbag, in questo caso l'Importo di Rimborso non segue linearmente la performance del sottostante peggiore ma è superiore alla stessa.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000UR0X7D8	EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225 S&P500	300,78 EUR 29025,77 USD 66835,54 JPY 7533,77 USD	180,468 EUR (60%) 17415,462 USD (60%) 40101,324 JPY (60%) 4520,262 USD (60%)	0,73%
DE000UR0X7E6	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NASDAQ100 S&P500	300,78 EUR 52373,96 EUR 29025,77 USD 7533,77 USD	180,468 EUR (60%) 31424,376 EUR (60%) 17415,462 USD (60%) 4520,262 USD (60%)	0,58%
DE000UR0X7F3	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NASDAQ100 NIKKEI225	300,78 EUR 52373,96 EUR 29025,77 USD 66835,54 JPY	180,468 EUR (60%) 31424,376 EUR (60%) 17415,462 USD (60%) 40101,324 JPY (60%)	0,71%
DE000UR0X7G1	EUROSTOXX50 EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225	6283,61 EUR 300,78 EUR 29025,77 USD 66835,54 JPY	3770,166 EUR (60%) 180,468 EUR (60%) 17415,462 USD (60%) 40101,324 JPY (60%)	0,73%

*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: www.onemarkets.it

800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 30 settembre 2026.

Maggiori informazioni su: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.

Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit SpA e residenti in Italia.

Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° ottobre 2026 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it.

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 Certificati 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.onemarkets.it. Il fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento, il programma per le emissioni (<https://www.onemarkets.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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.