



## Novembre chiude con un carico di incertezze

La bolla dei titoli dell'intelligenza artificiale c'è o non c'è? Riusciranno le aziende tech ad avere un ritorno in grado di giustificare gli ingenti investimenti effettuati nella nuova tecnologia? La Fed abbasserà i tassi di interesse a dicembre? È con questo carico di domande che i mercati finanziari aprono l'ultima settimana del mese. Nella passata la trimestrale di Nvidia sembrava aver messo tutto a posto ma il nuovo rally di Wall Street è stato soffocato nella culla dai dati sul mercato del lavoro, che hanno messo in dubbio il taglio dei tassi di interesse Fed. I dati economici torneranno protagonisti nella nuova ottava, soprattutto quelli statunitensi dopo il digiuno prolungato durante lo shutdown. Nella

prima seduta della settimana, tuttavia, la scena sarà tutta di Christine Lagarde in pomeriggio. Martedì, invece, dalla Germania arriverà la rilevazione sul Pil del terzo trimestre, mentre dagli Usa sarà interessante osservare le vendite al dettaglio e il rapporto sulla fiducia dei consumatori. Mercoledì verrà pubblicato il dato più importante della settimana, il Pil Usa nel terzo trimestre, insieme all'indicatore Pce sulle spese per consumi. Chiudono la settimana la variazione della disoccupazione in Germania, i dati di inflazione in Germania e Italia, dove verrà diffuso anche il Pil trimestrale. Infine, da segnare in agenda la chiusura della Borsa Usa giovedì per il Thanksgiving.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	42.661,67	-3,03%	24,79%	27,37%	↘
DAX	23.091,87	-3,29%	15,99%	19,51%	↘
Eurostoxx50	5.515,09	-3,14%	12,65%	15,16%	↘
S&P 500	6.602,99	-1,95%	12,26%	10,62%	↘
Nasdaq 100	24.239,57	-3,07%	15,36%	16,67%	↘
Euro/Dollaro	1,1519	-0,81%	11,24%	10,65%	=
Euribor 3 Mesi	2,047	-1,06%	-24,58%	-31,88%	↘

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 24/11/2025

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
25/11/2025	Germania	08:00	★ ★ ★	Pil terzo trimestre
26/11/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Pil terzo trimestre, lettura preliminare
28/11/202	Germania	14:00	★ ★ ★	Inflazione in novembre, lettura preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Nvidia: la trimestrale record non basta

Nvidia regala ai mercati l'illusione di un nuovo rally con una trimestrale entusiasmante, battendo ancora una volta le attese degli analisti. Tuttavia il sogno si è infranto sui dati del mercato del lavoro Usa e sui dubbi che la stessa struttura di Nvidia crea. Sono infatti solo quattro i principali clienti da cui dipendono i mirabolanti ricavi della principale società di progettazione di chip per l'intelligenza artificiale al mondo. Inoltre, con una serie di accordi interni al settore e che vedono al centro ChatGpt, gli investitori sono preoccupati che si sia creata una catena a rischio cedimento qualora uno degli anelli si indebolisse.

Agli investitori, comunque, rimane da godersi la trimestrale di Nvidia, che ha battuto le attese degli analisti con un fatturato di 57 miliardi di dollari e utili a 31,91 miliardi di dollari, pari a 1,30 dollari per azione. Il consensus si aspettava rispettivamente 54,89 miliardi di dollari e 1,25 dollari per azione. Anche la guidance si è rivelata solida. Nel quarto trimestre fiscale Nvidia prevede di raggiungere 65 miliardi di dollari di ricavi contro stime degli analisti che si attestavano a 61,84 miliardi. La spinta dovrebbe continuare ad arrivare dai chip delle due ultime generazioni, Blackwell e Hopper.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Una struttura di Fixed Cash Collect su singolo sottostante (Nvidia) attrae l'attenzione per le sue particolarità. Identificato dall'Isin DE000UN1BN72, il certificato scade tra due anni e non offre possibilità di rimborso anticipato. Paga premi

mensili incondizionati di 0,66 euro. Alla scadenza finale, oltre al premio, restituisce il valore nozionale se il sottostante quota a un valore pari o superiore alla barriera, distante attualmente poco meno di 40 punti percentuali.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1BN72	Nvidia	Fixed Cash Collect	18/11/2027	198,69 \$	109,2795 \$	0,66 €	96,04 €
DE000UN03TS2	Nvidia	Fixed Cash Collect	21/09/2028	176,97 \$	97,3335 \$	0,51 €	96,55 €
DE000UG2SYN8	Nvidia, Stellantis, Stm	Cash Collect WO	16/02/2028	128,68 \$   12,674 €   21,605 €	64,34 \$   6,337 €   10,8025 €	1,10 €	91,38 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 24/11/2024

## ABC CERTIFICATE

I Certificati d'investimento possono dividersi in due macro categorie: a capitale protetto e a capitale condizionatamente protetto. Fanno parte di questa seconda tipologia gli strumenti che forniscono una protezione del capitale a patto che vengano rispettate alcune condizioni. Quando si prendono in esame i Certificati a capitale condizionatamente protetto la prima cosa a cui guardare è la profondità della Barriera rispetto allo Strike iniziale: più la Barriera è profonda minore è il rischio. Il permanere delle quotazioni del sottostante sopra la soglia Barriera è la condizione per ottenere una protezione del capitale. La Barriera può essere di due tipi: americana o europea. La prima viene misurata in continuo durante la vita del Certificato, la seconda solo alla data di rilevazione finale.

## GRAFICO NVIDIA



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
178,88	212,19	86,62	33,20%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 24/11/2025

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT WORST OF

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 (55% del valore ini-

ziale). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corrisposti. Questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente e il livello di rimborso anticipato diminuisce con il passare del tempo.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN0MWR1	SeDeX	CC Worst Of	MPS, Saipem, Stellantis, STM	7,28 EUR, 2,549 EUR, 9,231 EUR, 24,685 EUR	55%	1,69 EUR	98,96 EUR
DE000UN0MWM2	SeDeX	CC Worst Of	BPER, Deutsche Bank, Intel, Prysmian	9,798 EUR, 30,425 EUR, 37,8 USD, 89,82 EUR	55%	1,50 EUR	100,30 EUR
DE000UN0MWP5	SeDeX	CC Worst Of	MPS, Ferrari, Nvidia, STM	7,28 EUR, 354 EUR, 192,57 USD, 24,685 EUR	55%	1,58 EUR	100,27 EUR

### CASH COLLECT PROTETTO

I Certificate Cash Collect Protetto 100% sono caratterizzati da una protezione totale incondizionata del valore nominale a scadenza. Permettono di ricevere premi condizionati mensili se il prezzo del sottostante è

pari o superiore all'85% del valore iniziale. A scadenza, fissata il 19 dicembre 2028, questi prodotti rimborsano 100 euro indipendentemente dall'andamento del sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio Mensile	Prezzo
DE000HC3UQB4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Tenaris	15,26 EUR	12,971 EUR	0,35 EUR	103,38 EUR
DE000HC3UQ58	SeDeX	Cash Collect Protetto	Neste	42,71 EUR	36,3035 EUR	0,35 EUR	95,20 EUR
DE000HC3UPZ5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	105,31 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
DE000UG2YQG6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Telecom Italia	0,3054 EUR	0,16797 EUR (55%)	0,48%	101,04 EUR
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	101,65 EUR
DE000UG2YGT0	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	336,51 USD	185,0805 USD (55%)	0,87%	101,80 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:35 del 24/11/2025

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
27.11.2025	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:30-18:30

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Stellantis possibile recupero in avvio

L'avvio dell'ottava sopra le resistenze statiche di area 8,51 euro apre la strada a un possibile recupero delle quotazioni di Stellantis. La scorsa settimana il titolo ha completato un nuovo test del cambio di stato delle vecchie resistenze dinamiche, ora diventate supporto, espresse sul grafico giornaliero dalla trendline discendente tracciata con i top del 10 e 28

luglio. Rotta a rialzo il 2 ottobre, la trendline già in occasione dei low del 14 ottobre sostenne il titolo. In questa direzione, eventuali ritorni in area 8,30-8,35 euro possono essere sfruttati per ingressi al rialzo. Con stop in caso di chiusure sotto gli 8 euro, i target si avrebbero dapprima a 8,70 euro e successivamente a 9,37 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 16:14 del 23/02/2023

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG8TNZ0	3,45	6,200000 EUR	2,445 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG3KF40	2,78	11,653417 EUR	3,04 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 24/11/2025

### 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](http://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](mailto:info.investimenti@unicredit.it) – [www.investimenti.unicredit.it](http://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](https://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](https://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.