



## Agosto brilla alla fine grazie a Powell

Il mese di agosto è sempre un'incognita per i mercati finanziari. I volumi ridotti, in special modo in Europa e ancora di più in Italia, rischiano di amplificare i movimenti in situazioni di street. In passato, nel mese estivo per eccellenza, di situazioni simili ce ne sono state, a cominciare dall'esplosione della bolla dei mutui subprime, alcuni anni orsono. Quest'anno, nemmeno le dichiarazioni contrastanti emerse nei giorni successivi agli incontri di Trump prima con Putin e poi con Zelensky e i rappresentanti dell'Europa hanno avuto grandi effetti, se non sui titoli del comparto difesa. Si è capito solo che la guerra, per ora, va avanti. C'è voluto Powell, con il suo discorso a Jackson Hole, per smuovere il tavolo delle

Borse. Il presidente della Fed ha dichiarato che la bilancia dei rischi è ora più spostata verso la crescita, aprendo di fatto a un taglio dei tassi di interesse a settembre e, probabilmente, anche qualcosa di più. Attenzione però al legame tra ciò che ha detto il presidente della Fed e l'importante dato sul Pil statunitense nel secondo trimestre, in uscita giovedì. Potrebbe influire, visto che le stime parlano di una crescita del 3%, in deciso rimbalzo dopo il -0,5% registrato nel trimestre precedente. Anche la fiducia dei consumatori, sempre negli Usa e in arrivo martedì, dovrebbe confermare il buon momento degli Stati Uniti. L'impatto maggiore sui mercati, tuttavia, potrebbe averlo la trimestrale di Nvidia in uscita mercoledì.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	43.310,28	1,54%	26,69%	28,71%	↗
DAX	24.363,09	0,02%	22,37%	30,75%	=
Eurostoxx50	5.488,23	0,73%	12,10%	11,79%	=
S&P 500	6.466,91	0,27%	9,95%	14,77%	=
Nasdaq 100	23.498,12	-0,90%	11,83%	19,15%	=
Euro/Dollaro	1,1722	0,09%	13,20%	4,86%	=
Euribor 3 Mesi	2,017	-0,44%	-25,68%	-43,04%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 25/08/2025

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
25/08/2025	Gran Bretagna	-:	★ ★ ★	Borse chiuse per festività
28/08/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Pil secondo trimestre 2025, preliminare
29/08/2025	Germania	14:00	★ ★ ★	Inflazione nel mese di agosto, preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Banca Mps - Mediobanca, quasi fatta

Avrà esultato l'amministratore delegato di Banca Mps, quando giovedì scorso si è capito che l'Assemblea di Mediobanca avrebbe respinto la proposta di acquisizione di Banca Generali. Una strategia dell'attuale amministratore delegato di Piazzetta Cuccia per rendere più difficile la scollata della banca senese. Ora, invece, la strada sembra spianata perché il prossimo 8 settembre l'ops si concluda bene. Finora sono stati consegnati il 19% circa dei titoli. L'obiettivo minimo dichiarato da Lovaglio è al 35% ma già solo con le azioni di Caltagirone e Delfin (insieme sfiorano il 30%) la cosa è praticamente fatta. Superati i controlli normativi si

potrà poi procedere con la costituzione del terzo polo bancario, pallino del governo che ha trovato in Caltagirone e Delfin due importanti alleati. Lo stesso governo è presente in Mps con una quota superiore all'11%, resto della nazionalizzazione effettuata alcuni anni fa per salvare l'istituto in crisi. Ora però Mps è stata risanata da Lovaglio ed è stata utilizzata come testa d'ariete per scardinare i cancelli di Piazzetta Cuccia. Nell'ex salotto buono della finanza italiana, dove Nagel sembra avere le ore contate, ci sono ancora grandi tesori come, soprattutto, le quote nelle Assicurazioni Generali. Il risiko bancario avrà ancora cose da raccontare.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Banca Mps, quello avente ISIN DE000HD9SE09 appare interessante per la quotazione sotto la pari. Il certificato paga premi mensili di 1,4 euro al rispetto della barriera, al 55%, da parte

di tutti i sottostanti, situazione attualmente presente con Stellantis ancora distante il 25% dalla barriera. A scadenza, considerando la quotazione sotto la pari, si potrà ottenere un surplus di rendimento.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG3NXK5	Mps, Bper, Intesa SP	Cash Collect WO	18/11/2027	6,888   7,348   4,79 €	3,7884   4,0414   2,6345 €	1 €	97,46 €
DE000HD9SE09	Mps, Bper, Stellantis	Cash Collect WO	21/10/2027	5,266   5,77   11,926 €	2,8963   3,1735   6,5593 €	1,40 €	94,94 €
DE000UG27K13	Mps, Eni, Ferrari	Cash Collect WO	20/01/2028	7,126   13,892   421,90 €	3,563   6,946   210,95 €	2,75 €	100 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 25/08/2025

## ABC CERTIFICATE

I Cash Collect Certificate sono Certificati d'investimento a capitale condizionatamente protetto. Strumenti rivolti ad investitori con aspettative rialziste, di stabilità o di moderato ribasso, hanno come caratteristica principale quello di corrispondere all'investitore un premio periodico. I premi, corrisposti su base mensile/trimestrale/semestrale/annuale a seconda dell'emissione, possono essere pagati indipendentemente dall'andamento dell'attività sottostante o solo se il sottostante vale almeno il livello Barriera. Anche questa è una delle voci che contraddistingue le varie gamme presenti sul mercato. Negoziabili su SeDeX e EuroTLX, negli anni hanno ottenuto grande successo tra gli investitori proprio grazie al pagamento periodico dei premi che permette di dare visibilità ai flussi di cassa del portafoglio.

## GRAFICO BANCA MPS



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
8,30	8,42	4,78	21,92%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 25/08/2025

**UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI**
**CASH COLLECT LOW BARRIER**

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 (dal 30% al 40% del valore

iniziale). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corrisposti e da ottobre 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente (il livello di rimborso anticipato diminuisce con il passare del tempo).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7YL91	SeDeX	CC Low Barrier	Enel, ENI, Stellantis, STM	8,085 EUR, 13,856 EUR, 8,394 EUR, 27,265 EUR	40%	0,90 EUR	100,77 EUR
DE000UG7YLC5	SeDeX	CC Low Barrier	Kering, Nvidia, Stellantis, Tesla	195,4 EUR, 158,24 USD, 8,394 EUR, 293,94 USD	30%	0,90 EUR	103,30 EUR
DE000UG7YL75	SeDeX	CC Low Barrier	MPS, Ferrari, Stellantis, STM	7,065 EUR, 415,20 EUR, 8,394 EUR, 27,265 EUR	40%	1,10 EUR	101,05 EUR

**PROTECTION**

I nuovi Certificate Protection 100% permettono agli investitori di puntare sui mercati azionari in ottica di medio-lungo termine, mantenendo allo stesso tempo la protezione del capitale nominale (pari a 100 €) a scadenza. A

scadenza i Certificate pagheranno sempre almeno 100 €, ed in caso di performance positiva del sottostante rispetto al valore iniziale, un importo pari alla performance del sottostante moltiplicata per il fattore di partecipazione.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Fattore di Partecipazione	Data osservazione finale	Prezzo
IT0005653479	EuroTLX	Protection	Intesa Sanpaolo	5,198 EUR	145%	09/12/2032	104,84 EUR
IT0005653487	EuroTLX	Protection	ENI	14,806 EUR	183%	09/12/2032	102,04 EUR
IT0005653511	EuroTLX	Protection	Euro Stoxx Select Dividend 30	2.044,81 punti	250%	09/12/2032	104,58 EUR

**CASH COLLECT AIRBAG**

I Fixed Cash Collect Airbag Worst Of Autocallable permettono di ricevere premi fissi mensili incondizionati. Da ottobre 2025, questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente. A scadenza, se il sottostante peggiore quota

ad un livello pari o superiore alla Barriera, l'investitore riceve il valore nominale e l'ultimo premio, mentre nel caso di valore inferiore il prodotto rimborsa un valore superiore rispetto alla performance.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7MEZ6	EuroTLX	Cash Collect Airbag	Apple, Nvidia, Tesla	201,08 USD, 157,75 USD, 323,63 USD	55%	0,89 EUR	102,06 EUR
DE000UG7MF10	EuroTLX	Cash Collect Airbag	MPS, Saipem, Stellantis	7,114 EUR, 2,302 EUR, 8,818 EUR	55%	0,97 EUR	101,79 EUR
DE000UG7MF02	EuroTLX	Cash Collect Airbag	Saipem, Stellantis, UniCredit	2,302 EUR, 8,818 EUR, 56,52 EUR	55%	0,92 EUR	102,01 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 25/08/2025

**I PROSSIMI APPUNTAMENTI**

DATA	LUOGO	EVENTO
04.09.2025	Webinar	Videoanalisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para -16:00-17:00
11.09.2025	Webinar	Le strategie del Club certificates - 17:30-18:30

**L'ANGOLO DELLA LEVA**

# Telecom Italia a fine corsa?

La lunga corsa rialzista vissuta da Telecom Italia negli ultimi mesi ha portato le quotazioni dell'ex monopolista delle telecomunicazioni in prossimità di un'arcigna area resistenziale lavorata l'ultima volta nel novembre del 2021. Guardando il grafico con timeframe settimanale, la candela della scorsa ottava conferma come il merca-

to abbia sentito il livello: la *doji* disegnata sul grafico è tipicamente una conformazione di rigetto. La rottura dei minimi della candela aprirebero la via alle vendite. In questa direzione, ingressi short in area 0,4560-0,4570 possono essere sfruttati per short aventi come target i 0,4171 e i 0,4050 euro. Stop a 0,4775.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
0,46	0,47	0,21	85,12%	84,31	0,46

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 25/08/2025

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG78FW9	3,24	0,320000 EUR	0,1419 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG97N64	5,24	0,540000 EUR	0,088 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 25/08/2025

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



# Scendi in campo, cogli nuove opportunità

## Nuovi Certificate Protection 100%

Protezione totale incondizionata del capitale (100 EUR) a scadenza e partecipazione dal 114% al 250% al rialzo del Sottostante

I nuovi Certificate Protection 100% emessi da UniCredit S.p.A. consentono di prendere una posizione rialzista sui mercati azionari mantenendo la protezione totale incondizionata del capitale a scadenza (Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR). A scadenza (9 dicembre 2032), l'investitore riceverà un Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR oltre alla performance positiva del Sottostante rispetto al suo Valore Iniziale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione.

L'Importo di Rimborso sarà calcolato secondo la seguente formula:

100 EUR x [Protezione% + (Fattore di Partecipazione% x Performance del Sottostante)]

ISIN	Underlying RIC	Protezione	Fattore di Partecipazione	Valore Iniziale
IT0005653495	FTSE MIB	100%	156%	41.234,31 Punti
IT0005653503	EURO STOXX Banks	100%	114%	215,17 Punti
IT0005653511	EURO STOXX Select Dividend 30	100%	250%	2.044,81 Punti
IT0005653479	Intesa Sanpaolo S.p.A.	100%	145%	5,198 EUR
IT0005653487	ENI S.p.A.	100%	183%	14,806 EUR

Fiscalità: redditi diversi (26%). In negoziazione su CERT-X (EuroTLX).

Esempio numerico: Importo di Rimborso a scadenza a fronte di diverse performance del Sottostante, ipotizzando un Valore Iniziale del Sottostante pari a 14 EUR ed un Fattore di Partecipazione al 183%.

Valore Finale Sottostante	<11,20	11,20	12,60	13,30	14,00	14,70	15,40	16,80
Variazione % Sottostante	Oltre -20%	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
Rimborso certificato	100	100	100	100	100	109	118	137
Variazione certificato	0	0	0%	0%	0%	9%	18%	37%

Fonte Dati: Elaborazione interna. Importo di Rimborso a scadenza arrotondato all'intero, al lordo degli oneri fiscali applicabili.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)  
[www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia](https://www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia)



**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 S.p.A. sono negoziati su CERT-X (EuroTLX) 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 CSF 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. Il rendimento può variare in funzione del Prezzo di negoziazione su EuroTLX. La restituzione del capitale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.