



Trimestrali e Fed cercano di far dimenticare i tweet di Trump

È durata molto poco la tregua tra Donald Trump e i mercati finanziari nella settimana passata. Solo un giorno, giovedì, in cui il presidente Usa ha corretto la rotta sulla Groenlandia dopo aver parlato con il segretario generale della Nato, Mark Rutte. Venerdì, al contrario, la nuova tensione con l'Iran ha rigettato tutti nel mare dell'incertezza. Le trimestrali non hanno aiutato, in particolare Intel. La svolta nell'intelligenza artificiale non sembra ancora aver imboccato la pista di decollo e la guidance debole ha portato a forti vendite sull'azione. Nella settimana entrante, oltre a Trump sempre protagonista con un discorso ufficiale mercoledì, scenderà in campo anche la Federal Reserve. Lo stesso giorno, qual-

che ora più tardi, l'arci-nemico Jerome Powell lascerà invariati i tassi di interesse, complice anche la tenuta dell'ultima rilevazione sul Pce core. Tra gli altri appuntamenti di settimana da segnare in agenda: il rapporto sulla fiducia dei consumatori Usa (martedì), la disoccupazione e il Pil della Germania nel quarto trimestre del 2025 e il Pil italiano nello stesso arco temporale venerdì. Sempre nell'ultimo giorno della settimana sono attesi i preliminari dell'inflazione tedesca in gennaio. Settimana piena per quanto riguarda le trimestrali con i campioni della tecnologia che pubblicheranno i dati a partire da mercoledì con Microsoft, Meta Platforms, Tesla, Asml, Ibm e giovedì con Apple.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	44.831,60	-2,11%	-0,25%	23,84%	∨
DAX	24.900,71	-1,57%	1,68%	16,39%	∨
Eurostoxx50	5.948,20	-1,35%	2,71%	13,96%	∨
S&P 500	6.915,61	-0,35%	1,02%	13,35%	=
Nasdaq 100	25.605,47	0,30%	1,41%	17,60%	=
Euro/Dollaro	1,1823	1,96%	0,66%	12,40%	∧
Euribor 3 Mesi	2,038	0,25%	0,59%	-23,76%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 26/01/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
28/01/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Discorso del presidente Usa, Donald Trump
28/01/2026	Stati Uniti	20:00	★ ★ ★	La Fed decide sui tassi di interesse
30/01/2026	Germania	14:00	★ ★ ★	Pil IV° trimestre 2026 e inflazione a gennaio, letture preliminari

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Saipem inaugura il centro formazione impianti

Saipem fa scuola. Non tanto per l'andamento dell'azione, che ha chiuso la settimana passata in forte rialzo, quanto per l'iniziativa lanciata di recente, quella del *Drilling Training Centre*. La società oil service, dunque, non offrirà più solo le sue macchine per l'industria, dalla perforazione alle piattaforme di ricerca, ma insegnerà anche a utilizzarle. Un servizio completo per i clienti della controllata di Eni. Lo farà grazie a un gigantesco simulatore *full scale*, capace di replicare le situazioni reali in una realtà immersiva completa. L'installazione prevede la presenza di ben 24 monitor ad alta definizione per una lunghezza totale di schermo di 8

metri e 3 metri di altezza. Un intero impianto potrà essere rappresentato in questa realtà simulata. Anche la sezione di comando sarà totalmente mutuata dalla realtà, con poltrone equipaggiate con le stesse interfacce uomo-macchina e i sistemi di controllo presenti a bordo degli impianti, consentendo di replicare fedelmente comandi, impostazioni e supervisioni operative. Il simulatore si basa su un modello matematico e fluidodinamico avanzato, capace di emulare le condizioni geologiche dei pozzi e riprodurre le dinamiche delle attività di perforazione offshore, soprattutto nelle operazioni in acque profonde.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

È un gioco ad alto rischio, quindi non adatto a tutti, quello che desta interesse questa settimana tra i certificati di Unicredit con sottostante l'azione Saipem. Al prodotto con Isin DE000HC8QNK9 mancano pochi mesi alla scadenza ed Stm

perde oltre il 40% dal valore iniziale. La barriera a scadenza è a -50% e se dovesse essere rispettata l'investitore, oltre a incassare eventuali premi, otterrebbe un rendimento potenziale del 18% in soli sette mesi.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG6ZLY8	Saipem	Top Bonus Recovery	17/12/2027	2,183 €	1,0915 €	100%	93,34 €
DE000HD3RF62	Diasorin, Saipem, Stm	Cash Collect Step.D.	16/03/2028	95,84 1,9785 43,46 €	47,92 0,98925 21,73 €	1,03 €	83 €
DE000HC8QNK9	Intesa S., Saipem, Stm	Cash Collect Low Bar.	20/08/2026	2,445 1,5195 43,55 €	1,2225 0,75975 21,775 €	1,10 €	84,69 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 26/01/2026

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 SAIPEM



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
2,96	2,96	1,59	21,86%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 26/01/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT AIRBAG

Con premi mensili con effetto memoria questi strumenti a scadenza presentano una barriera posta al 50% o al 55% del valore iniziale con effetto Airbag. Grazie all'Airbag, l'importo di rimborso non segue linearmente la performance del sotto-

stante peggiore ma è superiore alla stessa. È inoltre previsto il rimborso anticipato a partire da febbraio 2026 (opzione già presente per il certificato DE000UG7MF44) che diventa più agevole con il passare del tempo (Step-Down).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1VYL9	EuroTLX	CC Airbag	Mps, Saipem, Intesa S., Stm	4,27 EUR, 2,823 EUR, 1,148 EUR, 9,47 EUR	50%	0,87 EUR	101,18 EUR
DE000UN1VYJ3	EuroTLX	CC Airbag	Best Buy, B. Cucinelli, Humana, Kering	73,78 USD, 87,4 EUR, 223,29 USD, 294,6 EUR	50%	0,89 EUR	98,06 EUR
DE000UG7MF44	EuroTLX	CC Airbag	Amd, Intel, Nvidia, Stm	143,81 USD, 22,69 USD, 157,75 USD, 25,75 EUR	50%	0,80 EUR	100,50 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 a un livello barriera calcolato sul valore iniziale. A scadenza, questi prodotti rimborsano i 100 euro del valore nominale indipendentemente dall'andamento del sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera Premio	Premio Mensile	Prezzo
DE000HC5DRA5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Richemont	140,6187 CHF	127,665 CHF	0,30 EUR	101,06 EUR
DE000HC5DRG2	SeDeX	Cash Collect Protetto	Stellantis	16,18 EUR	14,562 EUR	0,35 EUR	99,87 EUR
DE000HC3UQ09	SeDeX	Cash Collect Protetto	JinkoSolar Holding	54,66 USD	46,461 USD	0,40 EUR	97,00 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
DE000UN1BN07	SeDeX	Fixed Cash Collect	Rheinmetall	1729 EUR	950,95 EUR	0,51 EUR	97,96 EUR
DE000UN1BMY9	SeDeX	Fixed Cash Collect	Deutsche Bank	31,54 EUR	17,347 EUR	0,52 EUR	100,23 EUR
DE000UN1BN56	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	444,26 USD	244,343 USD	0,96 EUR	102,06 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:30 del 26/01/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
28.01.2026	Webinar	Certificando s'impara -16:00-17:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Nexi: dopo i minimi potrebbe invertire la rotta

Nexi potrebbe aver gettato le basi per ripartire. La scorsa settimana il titolo ha dapprima segnato i nuovi minimi storici per poi inanellare un tritico di sedute al rialzo che potrebbero sancire, almeno nel breve, la fine delle vendite. A sostenere gli acquisti le voci di un possibile incremento della posizione da parte di Cdp. Spostando l'analisi

dal daily chart al grafico a 4 ore e registrata la chiusura del gap rialzista aperto tra il 21 e il 22 gennaio, ecco che ingressi long nell'intervallo 3,67-3,70 euro possono essere valutati per strategie rialziste. Con stop a 3,58 euro, i target di questa operatività si avrebbero dapprima a 3,86 euro e successivamente a 4,18 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:22 del 26/01/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN2JYL2	11,63	3,523326 EUR	0,304 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN11JD8	2,77	4,974485 EUR	1,359 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:22 del 26/01/2026

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 del destinatario 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



Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

TASSO FISSO 7,25% ANNUO LORDO CUMULATIVE CALLABLE IN EUR 14.01.2051 - IT0005689861

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 7,25% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 14.01.2051** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere al rimborso il 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi maturati a tasso fisso pari al 7,25% annuo lordo liquidati in un'unica soluzione, a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

L'Emittente ha la facoltà, a gennaio di ogni anno da gennaio 2029 a gennaio 2050, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle a partire dal terzo anno al 100% del Valore Nominale maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso annuo lordo pari al 7,25% moltiplicato per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (14 gennaio 2051), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso 7,25% annuo lordo moltiplicato per 25 anni (complessivamente pari a 1.812,50 EUR lordi).

Dal 14 gennaio al 30 gennaio 2026, 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	IT0005689861
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale	EUR 1.000 per Obbligazione
Investimento minimo ed incrementi	EUR 1.000
Data di Emissione	14 gennaio 2026
Data di Scadenza	14 gennaio 2051
Pagamento degli interessi	In un'unica soluzione al rimborso
Tasso di interesse	Tasso Fisso 7,25% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente a gennaio di ogni anno da gennaio 2029 a gennaio 2050 oppure a scadenza)
Importo di Rimborso a scadenamenti	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Aliquota	26%
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)



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

onemarkets by **UniCredit**

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/IT0005689861** 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.