

## Trump torna a fare Trump Nvidia farà ancora Nvidia?

Donald Trump è tornato a fare Donald Trump nella seduta conclusiva della settimana passata, provocando il capibombolo degli indici europei e di Wall Street. Il presidente degli Stati Uniti ha dato uno scossone proprio all'Europa, affermando che i colloqui commerciali non stanno portando a nulla e proponendo dazi al 50% a partire dal primo giugno, poi allungando la scadenza al 9 luglio. In effetti, complice la cacofonia di voci che sempre caratterizza l'Unione, è comprensibile come Trump, già di natura poco paziente si sia, alla fine, spazientito. Inoltre, l'inquilino della Casa Bianca se l'è presa con Apple, minacciando dazi aggiuntivi del 25% se non produrrà i telefonini che vende

in Usa negli States. Con questo peso sullo stomaco si ritrovano le Borse nella nuova settimana, l'ultima di maggio e con l'assenza rilevante, nella seduta di lunedì, di Londra e di Wall Street, chiuse per festività. Alle 16:30 di oggi, sarà interessante seguire il commento della governatrice della Bce, Christine Lagarde, sulle ultime dichiarazioni di Trump. La settimana entrante si caratterizzerà anche per le minute dell'ultima riunione della Federal Reserve (mercoledì), per la rilevazione del Pil Usa nel primo trimestre (giovedì), mentre venerdì arriverà la misurazione dell'inflazione di maggio in Germania, dato preliminare. Colpo di coda per le trimestrali con Nvidia, attesissima, mercoledì 28.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	39.475,36	-2,90%	15,47%	14,45%	∨
DAX	23.629,58	-0,58%	18,69%	26,41%	=
Eurostoxx50	5.326,31	-1,86%	8,79%	5,78%	∨
S&P 500	5.802,82	-2,61%	-1,34%	9,39%	∨
Nasdaq 100	21.112,47	-1,47%	0,48%	12,25%	∨
Euro/Dollaro	1,1414	1,42%	10,22%	5,23%	∧
Euribor 3 Mesi	2,040	-1,69%	-24,83%	-46,33%	∨

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 26/05/2025

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
26/05/2025	Stati Uniti e Uk	-:	★ ★ ★	Borse chiuse per festività
29/05/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Pil primo trimestre 2025, preliminare
30/05/2025	Germania	14:00	★ ★ ★	Inflazione in maggio, preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Apple che fai? Costruisci in India? Pronti i dazi

Apple è finita nel mirino di Donald Trump sul fronte delle tariffe. Venerdì scorso il presidente degli Stati Uniti, oltre a dare una scossa all'Europa minacciandola con dazi al 50% a partire da inizio giugno, ha detto di essere pronto a imporre tariffe aggiuntive del 25% su Apple se non produrrà i suoi telefonini negli Stati Uniti. La dichiarazione di Trump ha provocato un calo nelle azioni della società guidata da Tim Cook, impegnata a modo suo a mettere una pezza alla perdita di posizioni in Cina e alla necessità di spostare la produzione altrove. Sul suo social Truth, il presidente Usa ha detto, rivolgendosi direttamente a Cook: "Amico mio, ti ho trattato

molto bene, ma ora sento che stai costruendo ovunque in India. Non voglio che tu costruisca in India". Il riferimento è al rafforzamento della produzione nel subcontinente che Apple ha intenzione di operare e che, ovviamente, Trump non digerisce, pur riconoscendo l'impegno nell'investire 500 miliardi di dollari negli Usa. Ma, evidentemente, non basta. Intanto, in Cina le vendite di iPhone hanno subito una contrazione dell'8% secondo le rilevazioni della società specializzata Canalys. Per puntellare una quota di mercato in riduzione, Apple offrirà valutazioni superiori sugli iPhone usati e dati in permuta per acquistare nuovi smartphones.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Diventa difficile trovare certificati interessanti che abbiano come sottostante l'azione Apple. Tra i Cash Collect worst of può essere un'opportunità l'Isin DE000UG12XN0, con scadenza nel 2017. Il certificato paga premi mensili di 0,35

euro al rispetto della barriera da parte di entrambi i sottostanti ma non può scadere anticipatamente perché Apple quota sotto lo strike. A scadenza sarà sempre la barriera a dettare il buon esito dell'investimento.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG56XU2	Apple, Nvidia	Cash Collect WO	19/10/2028	194,27   104,49 \$	116,562   62,694 \$	0,73 €	101,75 €
DE000UG12XN0	Apple, Microsoft	Cash Collect WO	16/12/2027	242,84   443,57 \$	145,704   266,142 \$	0,35 €	91,89 €
DE000UG56XV0	Amazon, Apple	Cash Collect WO	19/10/2028	1174,33   194,27 \$	104,598   116,562 \$	0,54 €	99,85 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 26/05/2025

## 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 APPLE



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
195,27	260,10	169,21	-22,02%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 26/05/2025

## 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
DE000UG6NZK3	EuroTLX	CC Worst Of	Apple, Intel, Microsoft, Tesla	206,86 USD, 21,27 USD, 458,17 USD, 343,82 USD	60%	1,94%	99,01 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%	99,41 EUR
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%	100,16 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
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	98,16 EUR
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	99,85 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	336,51 USD	185,0805 USD (55%)	0,87%	99,71 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
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	90,25 EUR
DE000UG2X4D6	SeDeX	CC Maxi Premio	MPS, Bayer, Kering	6,406 EUR, 20,73 EUR, 247,4 EUR	15 EUR	3,70 EUR	98,68 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	99,47 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:05 del 26/05/2025

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
27.05.2025	Webinar	I migliori certificati da mettere in portafoglio nella seconda parte del 2025 -17:00-18:00

**L'ANGOLO DELLA LEVA**

# Paypal affronta un doppio massimo

La seduta di venerdì ha portato a un deterioramento della struttura tecnica di PayPal che potrebbe avere implicazioni negative di breve per il titolo. Nello specifico la chiusura sotto i supporti statici posti a 70,80 dollari ha completato la formazione di un doppio massimo. Allargando la visione del grafico dall'agosto 2024 in avanti, l'azione sembra aver

sentito l'intervallo resistenziale compreso tra i 71,80 e 74,4 dollari. In questo scenario, eventuali rimbalzi di breve aprono la strada a strategie short. In questa direzione ingressi short a 71,17 dollari avrebbero come target prima i 68,30 dollari e successivamente i 66,80 dollari. Stop con chiusure di seduta sopra i 74,30 dollari.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
69,85	93,66	55,85	-18,16%	56,23	71,89

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:20 del 26/05/2025

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD08E55	3,65	51,866716 USD	1,68 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG2P8B1	3,54	90,101340 USD	1,73 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 17:35 del 23/02/2023

### 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 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)

# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

## TASSO FISSO IN USD 13.05.2032 IT0005650335

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

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso in USD 13.05.2032, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale interessi corrispondenti ad un tasso fisso del 4.75% annuo lordo.

A scadenza (13.05.2032), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 2.000 Dollari Statunitensi (USD), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 13 maggio al 13 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. Le Obbligazioni sono emesse in Dollari Statunitensi, pertanto il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di fluttuazioni del tasso di cambio EUR/USD. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005650335
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	USD 2.000 per Obbligazione
Valuta di Emissione	Dollari Statunitensi (USD)
Data di Emissione	13 maggio 2025
Data di Scadenza	13 maggio 2032
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 4.75% annuo lordo, corrisposto a maggio di ogni anno in USD



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

Scopri la gamma completa su [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22 - [info.investimenti@unicredit.it](mailto: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/IT0005650335](http://www.investimenti.unicredit.it/IT0005650335) 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. Il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di cambio.