



Volatilità in aumento sui temi intelligenza artificiale e chip

La riapertura delle attività dell'amministrazione pubblica statunitense, siglata in pompa magna da Donald Trump, non ha portato che un temporaneo beneficio ai mercati azionari nella passata settimana. Presto i pensieri sono tornati alla scarsità di dati economici (in particolare dal mercato del lavoro) che costringerà la Fed a prendere la sua decisione di dicembre per la seconda volta consecutiva alla cieca. Come conseguenza, molti analisti hanno ridotto le aspettative sul taglio dei tassi di interesse. C'è poi il tema dell'intelligenza artificiale e dei chip, che non lascia dormire sonni tranquilli, con il mistero tuttora irrisolto del ritiro della richiesta di registrazione alla Sec del fondo Scion AM da

parte di Michael Burry. Burry si era espresso negativamente sulle prospettive del comparto intelligenza artificiale. Nel mentre la corsa ai chip e il rischio scarsità crescono (Samsung ha aumentato del 60% i prezzi). Di nuovo, bolla o non bolla? Nella settimana entrante, tra i pochi dati economici in uscita, da segnare in agenda l'inflazione in eurozona a ottobre (lettura finale), e i verbali dell'ultima riunione della Fed che avranno, con tutta l'acqua che è passata sotto i ponti, un valore limitato. Più interessante sarà ascoltare il discorso che la presidente della Bce, Christine Lagarde, pronuncerà venerdì, nonché guardare agli indici Ism in arrivo dagli Usa. Per le trimestrali, attenzione a Nvidia mercoledì.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	43.994,69	2,51%	28,69%	28,67%	↗
DAX	23.876,55	1,30%	19,93%	24,29%	↗
Eurostoxx50	5.693,77	2,29%	16,29%	18,75%	↗
S&P 500	6.734,11	0,08%	14,49%	14,71%	=
Nasdaq 100	25.008,24	-0,21%	19,02%	22,62%	=
Euro/Dollaro	1,1620	0,41%	12,22%	10,30%	=
Euribor 3 Mesi	2,069	2,99%	-23,77%	-31,15%	↗

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 17/11/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
19/11/2025	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione a ottobre
21/11/2025	Eurozona	09:30	★ ★ ★	Discorso della presidente Bce, Christine Lagarde
21/11/2025	Stati Uniti	15:45	★ ★ ★	Indici ISM non manifatturiero e servizi di novembre

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Amazon cede potenza di calcolo a OpenAI

C'è un continuo lavoro all'interno del comparto dell'intelligenza artificiale. Un lavoro che ruota attorno a OpenAI, la società sostenuta da Microsoft, da poco diventata a scopo di lucro, che ha stretto numerosi accordi nelle ultime settimane. Uno di questi riguarda Amazon, in particolare la divisione cloud Amazon Web Services. In pratica, pertanto, un accordo con un concorrente diretto della stessa Microsoft, che opera sulla nuvola con Azure, a dimostrare l'accresciuta indipendenza. Il valore dell'accordo si aggira sui 38 miliardi di dollari per una durata complessiva di 7 anni. OpenAI chiede ad Amazon Web Services di aiutarla

a soddisfare l'enorme potenza di calcolo di cui ha bisogno per far girare i suoi motori, ossia l'intelligenza artificiale. Il gruppo fondato da Jeff Bezos dispone di migliaia di memorie Nvidia dell'ultima generazione o delle generazioni più recenti, con l'opzione per espandere questa capacità. E qui il cerchio si chiude. Amazon compra i chip da Nvidia, Amazon si accorda con OpenAI per cedere potenza di calcolo e supportare i picchi di lavoro per i chip di OpenAI (sempre targati Nvidia). Alcuni analisti hanno recentemente sottolineato la pericolosità di legami così stretti tra poche aziende.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Con una barriera al 50% del valore iniziale dei sottostanti, il certificato Cash Collect Worst of con Isin DE000UG9SCD0 può rappresentare una buona opportunità di investimento. Paga infatti, al rispetto della barriera, premi di 0,8 euro

al mese (con effetto memoria). A partire da settembre del prossimo anno, inoltre, viene offerta la possibilità di scadenza anticipata al rispetto di un trigger decrescente. Attualmente il prodotto quota sotto la pari.

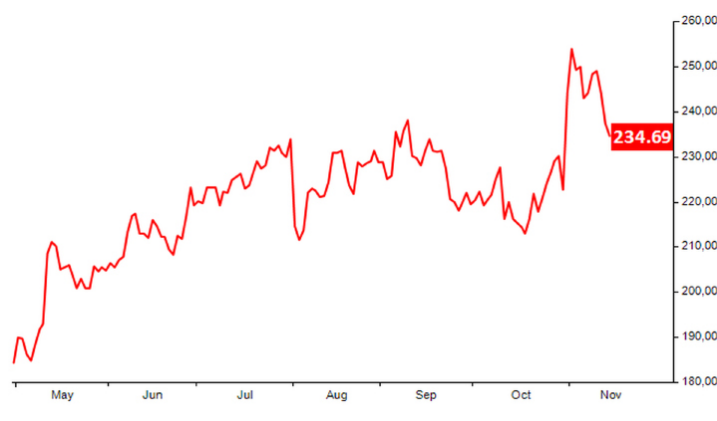
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG2DJ38	Alibaba, Amazon, Best Buy	Cash Collect Airbag	16/12/2027	85,4143 235,42 85,63 \$	51,2486 141,252 51,378 \$	0,70 €	100,38 €
IT0005652984	Amazon, Apple	Cash Collect WO	30/06/2027	211,99 201,56 \$	105,995 100,78 \$	1,50 €	99,80 €
DE000UG9SCD0	Amazon, Netflix, Spotify	Cash Collect WO	21/09/2028	231,43 1202,26 703,10 \$	115,715 601,13 351,55 \$	0,80 €	97,66 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 17/11/2025

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 AMAZON



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
234,69	258,60	161,38	6,97%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 17/11/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
DE000UN1BN80	SeDeX	Fixed Cash Collect	Stellantis	8,642 EUR	4,7531 EUR	0,64 EUR	99,55 EUR
DE000UN1BN15	SeDeX	Fixed Cash Collect	Kering	302,7 EUR	166,485 EUR	0,55 EUR	99,73 EUR
DE000UN1BN64	SeDeX	Fixed Cash Collect	AMD	250,05 USD	137,5275 USD	0,91 EUR	98,77 EUR

CASH COLLECT PROTETTO

I Certificate Cash Collect Protetto 100% sono caratterizzati da una protezione totale incondizionata del valore nominale a scadenza (Dicembre 2028). Permettono di ricevere premi condizionati mensili se il prezzo del sot-

tostante è pari o superiore all'85% del valore iniziale. A scadenza, questi prodotti rimborsano 100 euro indipendentemente dall'andamento del sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Scadenza	Premio Mensile	Prezzo
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Banco BPM	4,103 EUR	3,48755 EUR	19/12/2028	0,35 EUR	105,52 EUR
DE000HC3UQB4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Tenaris	15,26 EUR	12,971 EUR	19/12/2028	0,35 EUR	103,33 EUR
DE000HC3UQ66	SeDeX	Cash Collect Protetto	NIO ADR	11,19 USD	9,5115 USD	19/12/2028	0,40 EUR	97,93 EUR

CASH COLLECT MAXI PREMIO

Questi prodotti permettono di incassare un Maxi Premio Iniziale condizionato alla barriera al 60% (la data di osservazione è fissata al 20 novembre 2025). Da ottobre 2026 i Cash Collect Maxi Premio permettono di

beneficiare della possibile scadenza anticipata mentre a scadenza, fissata ad ottobre 2028, la barriera di protezione è fissata al 60% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Maxi Premio	Premio	Prezzo
DE000UN0T3Q4	SeDeX	CC Maxi Premio	Eni, Intesa SP, Leonardo, Prysmian	14,766 EUR, 5,47 EUR, 50,80 EUR, 90,50 EUR	17 EUR	0,33 EUR	100,96 EUR
DE000UN0T3U6	SeDeX	CC Maxi Premio	Cucinelli, Moncler, Prysmian, STM	90,16 EUR, 52,82 EUR, 90,50 EUR, 25,285 EUR	18 EUR	0,33 EUR	95,10 EUR
DE000UN0T3S0	SeDeX	CC Maxi Premio	Cucinelli, Enel, Ferrari, Leonardo	90,16 EUR, 8,539 EUR, 342,30 EUR, 50,80 EUR	18 EUR	0,33 EUR	101,91 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 11:40 del 17/11/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
20.11.2025	Webinar	Videoanalisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para - 16:00-1:00
27.11.2025	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton - 17:30-18:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Prysmian: trend rialzista agli sgoccioli

Il solido trend rialzista che ha accompagnato Prysmian negli ultimi mesi potrebbe essere ai titoli di coda. Infatti, da una decina di giorni il titolo ha violato al ribasso la trendline rialzista ottenuta con i minimi del 7 aprile e del 23 giugno. Da inizio ottobre le quotazioni hanno inoltre disegnato un doppio massimo, completato con

le vendite del 7 novembre. In quest'ottica, eventuali rimbalzi in area 89,5-89,6 euro potrebbero essere sfruttati per aprire strategie al ribasso. Con lo stop che potrebbe essere inserito a 94,23 euro, il target di questa operatività si avrebbe dapprima a 77,12 euro e successivamente a 72,82 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 17/10/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG7UJX3	3,12	58,283593 EUR	2,705 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN0MLB8	3,87	104,773236 EUR	2,18 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 17/10/2025

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. 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 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
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** 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.