



## L'amministrazione Usa verso la riapertura

Wall Street continua a navigare alla cieca, o quasi, per quanto riguarda lo scenario economico degli Stati Uniti. Nemmeno settimana scorsa sono stati diffusi i non-farm payrolls, una delle informazioni più guardate dalla Federal Reserve. Una situazione che non lascia gli investitori tranquilli, e infatti hanno venduto Wall Street. Ora però la situazione potrebbe cambiare, dopo che al Senato Usa otto democratici hanno votato favore del finanziamento delle principali agenzie dell'amministrazione Usa fino a gennaio. L'accordo deve ora passare alla Camera, ma Trump si è detto ottimista che la fine dello *shutdown* sia vicina. Peraltro aumentano gli allarmi sull'intelligenza artificiale e sulle Big

tech. Ora anche dalla Cina arrivano i richiami alla prudenza. Chen Deli, uno dei ricercatori che ha sviluppato l'IA cinese Deepseek si è detto infatti pessimista sul futuro impatto della tecnologia, che potrebbe distruggere posti di lavoro. Nella settimana entrante, peraltro, da Wall Street arriverà la trimestrale di Cisco, società importante per le reti digitali. Scarso, invece, il contributo della macroeconomia. In agenda il dato di inflazione della Germania a ottobre, in seconda lettura, atteso in aumento allo 0,3% da 0,2% precedente (mercoledì 12), il Pil britannico nel terzo trimestre in lettura preliminare, l'indice di inflazione degli Stati Uniti, sempre relativo al mese di ottobre.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

| SOTTOSTANTE    | CHIUSURA  | VAR. 7 GIORNI | VAR. YTD | VAR. 12 MESI | TREND* |
|----------------|-----------|---------------|----------|--------------|--------|
| Ftse Mib       | 42.917,67 | -0,60%        | 25,54%   | 26,91%       | =      |
| DAX            | 23.569,96 | -1,62%        | 18,39%   | 22,66%       | ∨      |
| Eurostoxx50    | 5.566,53  | -1,69%        | 13,70%   | 15,90%       | ∨      |
| S&P 500        | 6.728,80  | -1,63%        | 14,40%   | 12,23%       | ∨      |
| Nasdaq 100     | 25.059,81 | -3,09%        | 19,26%   | 18,67%       | ∨      |
| Euro/Dollaro   | 1,1566    | 0,20%         | 11,69%   | 7,60%        | =      |
| Euribor 3 Mesi | 2,009     | -1,52%        | -25,98%  | -33,74%      | ∨      |

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 10/11/2025

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

### MARKET MOVER

| GIORNO     | NAZIONE       | ORA   | IMPORTANZA | DATO                     |
|------------|---------------|-------|------------|--------------------------|
| 12/11/2025 | Germania      | 08:00 | ★ ★ ★      | Inflazione a ottobre     |
| 13/11/2025 | Gran Bretagna | 08:00 | ★ ★ ★      | Pil terzo trimestre 2025 |
| 13/11/2025 | Stati Uniti   | 14:30 | ★ ★ ★      | Inflazione a ottobre     |

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Eni: dopo i risultati non si ferma, i nuovi accordi

Dopo aver pubblicato lo scorso 24 ottobre risultati positivi e soddisfacenti per il mercato, accolti con un rialzo delle azioni, Eni non si è fermata. Il gruppo guidato dall'amministratore delegato Claudio Descalzi ha portato avanti la sua strategia internazionale soprattutto nel settore dell'upstream del gas. In particolare, Descalzi ha incontrato il presidente turco Recep Tayyip Erdogan per fare il punto sullo scenario energetico e individuare potenziali iniziative di collaborazione, mentre pochi giorni dopo il gruppo di San Donato ha firmato un accordo con Petronas, la società petrolifera malese, per la

costituzione di una joint venture per integrare i rispettivi asset upstream in Malesia e in Indonesia. La NewCo prevede un piano di investimenti superiore a 15 miliardi di dollari in 5 anni con lo sviluppo di 8 nuovi progetti e la perforazione di 15 pozzi esplorativi. Sempre il 4 novembre, infine, Eni e Ypf, la società energetica dell'Argentina, hanno sottoscritto con Xrg, società del gruppo Adnoc, un accordo per la partecipazione della società degli Emirati Arabi Uniti al progetto integrato upstream-midstream Argentina Lng, per lo sviluppo delle risorse del giacimento argentino di Vaca Muerta.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Eni, quello avente ISIN DE000UG361S7 appare interessante. Paga premi trimestrali di 2,78 euro se Eni quota sopra il livello Barriera e, a partire dalla data di osservazione interme-

dia del febbraio 2026, potrebbe scadere anticipatamente, a condizione che tutti i sottostanti quotino a un valore superiore o uguale a un trigger che parte dal 110% del valore iniziale e scende del 5% ogni due date di osservazione.

| Codice ISIN  | Sottostante               | Strumento       | Scadenza   | Strike                   | Barriera                  | Premio | Prezzo   |
|--------------|---------------------------|-----------------|------------|--------------------------|---------------------------|--------|----------|
| DE000UG361S7 | Bayer, Eni, Stmicroelec.  | Cash Collect WO | 19/11/2026 | 21,30   14,054   24,95 € | 12,78   8,4324   14,97 €  | 2,78 € | 96,54 €  |
| DE000UG4BSY9 | Eni, Intesa Sanpaolo, Stm | Cash Collect WO | 20/11/2025 | 14,30   4,822   20,50 €  | 7,865   2,6521   11,275 € | 0,89 € | 99,73 €  |
| DE000UG571D3 | Eni, Ferrari              | Cash Collect WO | 19/10/2028 | 12,174   384,30 €        | 7,3044   230,58 €         | 0,66 € | 100,44 € |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 10/11/2025

## 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 ENI



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 10/11/2025

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT WORST OF

I Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili compresi tra lo 0,82 e lo 0,92% se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al li-

vello Barriera (60% del valore iniziale). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corrisposti. Questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente. Anche la barriera a scadenza è fissata al 60%.

| Codice ISIN  | Mercato | Strumento   | Sottostante                        | Strike                                                | Premio   | Prezzo     |
|--------------|---------|-------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------|------------|
| DE000UN1CV22 | SeDeX   | CC Worst Of | ES Banks, FTSE Mib, Nasdaq, Nikkei | 234,81 EUR, 43438,49 EUR, 25620,03 USD, 50212,27 JPY  | 0,91 EUR | 100,07 EUR |
| DE000UN1CV30 | SeDeX   | CC Worst Of | FTSE Mib, Nasdaq, Nikkei, S&P 500  | 43438,49 EUR, 25620,03 USD, 50212,27 JPY, 6796,29 USD | 0,82 EUR | 100,10 EUR |
| DE000UN1CV14 | SeDeX   | CC Worst Of | ES 50, ES Banks, Nasdaq, Nikkei    | 5669,13 EUR, 234,81 EUR, 25620,03 USD, 50212,27 JPY   | 0,92 EUR | 100,11 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     |
|--------------|---------|----------------|------------------------------|--------------------------------------------|-------------|----------|------------|
| DE000UG2X4E4 | SeDeX   | CC Maxi Premio | BNP, Kering, Renault, SocGen | 70,13 EUR, 247,4 EUR, 48,86 EUR, 36,55 EUR | 12 EUR      | 1,80 EUR | 85,29 EUR  |
| DE000UG2X4A2 | SeDeX   | CC Maxi Premio | AMD, ASML, Intel             | 111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD            | 12 EUR      | 1,90 EUR | 102,22 EUR |
| DE000UG2X4D6 | SeDeX   | CC Maxi Premio | MPS, Bayer, Kering           | 6,406 EUR, 20,73 EUR, 247,4 EUR            | 15 EUR      | 3,70 EUR | 103,75 EUR |

### PROTEZIONE

Protezione incondizionata e totale. Questi i tratti distintivi dei Cash Collect di UniCredit con sottostanti singole azioni italiane ed estere. Con rimborso dei 100 euro del valore nominale certo a scadenza, i premi mensili sono condi-

zionati al rispetto di una barriera pari al valore iniziale del sottostante, necessario per avere la protezione incondizionata del capitale a scadenza. Il rendimento annuo potenziale varia a seconda dell'ISIN selezionato.

| Codice ISIN  | Mercato | Strumento             | Sottostante | Strike    | Barriera    | Scadenza   | Premio Mensile | Prezzo     |
|--------------|---------|-----------------------|-------------|-----------|-------------|------------|----------------|------------|
| DE000HC3UQ82 | SeDeX   | Cash Collect Protetto | Rivian      | 19,90 USD | 16,915 USD  | 19/12/2028 | 0,5 EUR        | 101,16 EUR |
| DE000HC3UPV4 | SeDeX   | Cash Collect Protetto | Banco BPM   | 4,103 EUR | 3,48755 EUR | 19/12/2028 | 0,35 EUR       | 105,61 EUR |
| DE000HC3UQA6 | SeDeX   | Cash Collect Protetto | Stellantis  | 15,2 EUR  | 12,92 EUR   | 19/12/2028 | 0,35 EUR       | 96,23 EUR  |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:55 del 10/11/2025

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

| DATA       | LUOGO   | EVENTO                                                                                        |
|------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10.11.2025 | Webinar | A scuola di certificati: strategie Heikin-Ashi, turbo e intelligenza artificiale -15:30-19:00 |
| 20.11.2025 | Webinar | Videoanalisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para - 16:00-17:00                  |

## L'ANGOLO DELLA LEVA

### Erg si avvia verso una possibile correzione

Da ormai un mese Erg scambia in una fase di lateralità, compresa tra i supporti di area 22,20 e le resistenze a 23 euro. Allargando la view si nota come quest'ultima area, in precedenza, fosse un livello supportivo importante, come mostrano i minimi di aprile e agosto 2024. La soglia fu rotta al ribasso nell'ottobre 2024 e quello in atto è

il primo test del cambio di stato. In quest'ottica è dunque lecito ipotizzare una correzione da parte dei corsi di Erg. In questa direzione si possono dunque inserire delle strategie short a 22,62 euro. Con stop in caso di chiusure daily sopra i 23,03 euro, i target si avrebbero dapprima a 21,23 euro e successivamente a 20,34.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 10/11/2025

### SOLUZIONI LONG

| Codice ISIN  | Leva | Strike        | Prezzo    |
|--------------|------|---------------|-----------|
| DE000UG5EPU4 | 3,38 | 16,696219 EUR | 0,672 EUR |

### SOLUZIONI SHORT

| Codice ISIN  | Leva | Strike        | Prezzo    |
|--------------|------|---------------|-----------|
| DE000HD81VL7 | 7,46 | 24,546509 RUT | 0,306 EUR |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 10/11/2025

#### 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, la strategia che ti premia

## Cash Collect Worst Of Autocallable su azioni bancarie

Premi Condizionati mensili fino all'1,42% e Barriera al 60% del Valore Iniziale

Premi mensili dall'1,34% fino all'1,42% condizionati alla Barriera, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da gennaio 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 (ottobre 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                                                     | Valore Iniziale                                  | Barriera                                                                     | Premio* Mensile Condizionato |
|--------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| DE000UN1Z230 | MONTEPASCHI<br>BANCO BPM<br>BPER BANCA<br>UNICREDIT             | 7,581 EUR<br>12,61 EUR<br>10,24 EUR<br>63,67 EUR | 4,5486 EUR (60%)<br>7,566 EUR (60%)<br>6,144 EUR (60%)<br>38,202 EUR (60%)   | 1,34%                        |
| DE000UN1Z248 | MONTEPASCHI<br>BANK OF AMERICA<br>BNP PARIBAS<br>DEUTSCHE BANK  | 7,581 EUR<br>52,58 USD<br>66,94 EUR<br>31,07 EUR | 4,5486 EUR (60%)<br>31,548 USD (60%)<br>40,164 EUR (60%)<br>18,642 EUR (60%) | 1,36%                        |
| DE000UN1Z255 | MONTEPASCHI<br>BANCO SANTANDER<br>BPER BANCA<br>DEUTSCHE BANK   | 7,581 EUR<br>8,98 EUR<br>10,24 EUR<br>31,07 EUR  | 4,5486 EUR (60%)<br>5,388 EUR (60%)<br>6,144 EUR (60%)<br>18,642 EUR (60%)   | 1,42%                        |
| DE000UN1Z263 | MONTEPASCHI<br>BANCO SANTANDER<br>BANK OF AMERICA<br>BPER BANCA | 7,581 EUR<br>8,98 EUR<br>52,58 USD<br>10,24 EUR  | 4,5486 EUR (60%)<br>5,388 EUR (60%)<br>31,548 USD (60%)<br>6,144 EUR (60%)   | 1,38%                        |

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificati su sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%).  
Negoziazione su EuroTLX (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



**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 CS5F 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.