



La Bce sparisce nella grande confusione

Tali e tanti avvenimenti si sono succeduti nel mese di febbraio che quasi ci si è dimenticati che la settimana prossima si riunisce la Banca centrale europea. Appuntamento che oggi, raramente accade, è un po' demodé. Sia perché l'attesa è per una conferma dei tassi di interesse ai livelli attuali, considerati anche gli ultimi dati sull'inflazione ancora al 2,3% in Germania su base annua e la piccola reazione dei dati di crescita in eurozona (vedi Pmi manifatturieri), sia perché in settimana dovrebbero scattare i dazi di Trump al 25% contro Canada e Messico, salvo inversioni dell'ultimo minuto, e del 10% aggiuntivo sulla Cina (arriverebbero al 20%). L'Europa, intanto, viene tenuta a bagno maria da Tru-

mp, in attesa del suo turno, mentre Merz (fresco di vittoria alle elezioni in Germania), Macron & company si affannano a trovare una posizione comune sugli investimenti per la Difesa e sulla questione ucraina. Insomma, tanta confusione che ha generato un aumento della volatilità sui mercati finanziari. Si è visto nella reazione scomposta dei mercati alla trimestrale di Nvidia settimana scorsa, nell'oscillazione dello spread Btp-Bund tra 105 e 115 e nella salita del rendimento dei Treasury USA. La settimana in corso, con il dato di inflazione dell'eurozona, gli indici Ism statunitensi, la riunione Bce e i non-farm payrolls statunitensi, potrebbe non essere da meno.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	38.655,09	0,61%	13,07%	17,37%	=
DAX	22.551,43	1,18%	13,27%	27,16%	^
Eurostoxx50	5.463,54	-0,21%	11,59%	11,62%	=
S&P 500	5.954,50	-0,98%	1,24%	15,91%	=
Nasdaq 100	20.884,41	-3,38%	-0,61%	14,10%	v
Euro/Dollaro	1,0406	-0,60%	0,49%	-3,96%	=
Euribor 3 Mesi	2,464	-2,26%	-9,21%	-37,49%	v

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 03/03/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
03/03/2025	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione a febbraio, dato preliminare
06/03/2025	Eurozona	14:15	★ ★ ★	La BCE decide sui tassi di interesse
07/03/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Salariati non agricoli, febbraio

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Nvidia stupisce ancora, ma il mercato vuole di più

A volte accontentare il mercato è molto difficile. Lo sa bene Jensen Huang, l'amministratore di Nvidia, il colosso della progettazione dei chip, leader incontrastato a livello globale nei semiconduttori che fanno funzionare l'intelligenza artificiale. O leader contrastato? L'arrivo sul mercato di DeepSeek, l'intelligenza artificiale a basso costo cinese, a cui poi ha replicato Tencent, sempre in Cina, con un suo modello, ha preoccupato gli investitori. Il pericolo è che gli ingenti investimenti effettuati dalle aziende americane nell'IA possano non generare ritorni adeguati a compensarli. Da qui la rigidità di un merca-

to che in precedenza faceva ponti d'oro per le Big tech statunitensi. Nemmeno Nvidia è scampata. Pur avendo presentato risultati trimestrali che nessuno nemmeno può sognare, le azioni sono scese in Borsa (per poi recuperare il giorno successivo). Tra i numeri record di Nvidia la crescita del fatturato del 77,96% nell'ultimo quarto dell'anno passato con utili netti a 22,09 miliardi di dollari, (+79,94%). L'unico dubbio che potrebbe scusare la freddezza del mercato è il fatto che il 91% delle vendite totali di Nvidia è oggi rappresentata dall'unità chip Blackwell, la più avanzata in assoluto.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati di Unicredit con sottostante Nvidia, il Fixed Cash Collect con ISIN DE000UG1VQD1 presenta diversi profili di interesse. Il primo è la presenza di un premio incondizionato mensile di 0,68 euro, disponibile per i 15 mesi a par-

tire da marzo fino a maggio. Inoltre, a scadenza verrà pagato un ulteriore premio più il rimborso del valore nominale (oggi il certificato scambia sotto la pari), al rispetto della barriera, per un rendimento potenziale superiore all'11%.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD7RLD7	Amd, Intel, Nvidia	Cash Collect All. Coup.	16/06/2027	128,67 29,99 98,91 \$	70,7685 10,4445 54,400 \$	1,99 €	93,63 €
DE000UG1VQD1	Nvidia	Fixed Cash Collect	17/06/2026	140,11 \$	70,055 \$	0,68 €	97,94 €
DE000HD7C7H4	Amd, Nvidia, STM	Cash Collect Low Barr.	20/07/2028	144,48 \$ 117,02 \$ 30,60 €	57,792 \$ 46,808 \$ 12,24 €	1,08 €	93,34€

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 03/03/2025

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 NVIDIA



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
124,92	153,13	75,61	-6,98%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 03/03/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

I Certificate Fixed Cash Collect Worst Of pagano premi fissi trimestrali incondizionati. A scadenza, se il titolo con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera, lo strumento rimborsa il prezzo di emissione di 100

EUR oltre al premio. Nel caso in cui il titolo peggiore ha un valore inferiore al livello Barriera viene corrisposto un valore commisurato alla sua performance e non viene pagato l'ultimo premio.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG361U3	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Intesa Sanpaolo, Stellantis, STM	4,511 EUR, 13,332 EUR, 24,95 EUR	60%	2,42%	97,19 EUR
DE000UG361Z2	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Ferragamo, Kering, Porsche	57,28 EUR, 270,25 EUR, 7,535 EUR	60%	3,10%	102,17 EUR
DE000UG361W9	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Bayer, Pfizer, Roche	21,3 EUR, 25,89 USD, 294,7 CHF	60%	2,23%	102,60 EUR

CASH COLLECT MAXI PREMIO

I Certificate Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down prevedono un Maxi Premio iniziale incondizionato. Inoltre, pagano premi trimestrali se l'azione con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla Barriera (55% del

valore iniziale). 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	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Maxi Premio	Premio	Prezzo
DE000UG2X486	Cash Collect Maxi Premio	BPER, Intesa Sanpaolo, Stellantis	6,428 EUR, 4,422 EUR, 12,662 EUR	55%	12 EUR	1,65 EUR	102,54 EUR
DE000UG2X4A2	Cash Collect Maxi Premio	AMD, ASML, Intel	111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD	55%	12 EUR	1,90 EUR	97,37 EUR
DE000UG2X4D6	Cash Collect Maxi Premio	MPS, Bayer, Kering	6,406 EUR, 20,73 EUR, 247,4 EUR	55%	15 EUR	3,70 EUR	105,33 EUR

CASH COLLECT ALL COUPON

Questi prodotti permettono di ricevere premi trimestrali quando il titolo con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera (55% del valore iniziale). L'effetto memoria permette di recuperare i premi non

incassati. Dal dicembre 2024 questi Certificate possono essere rimborsati anticipatamente (ed il livello per ottenere il rimborso diminuisce del 5% ogni due date di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD7RLC9	SeDeX	Cash Collect All Coupon	Eni, Intesa Sanpaolo, STM	14,216 EUR, 3,455 EUR, 26,86 EUR	55%	1,68%	95,30 EUR
DE000HD7RL94	SeDeX	Cash Collect All Coupon	AMD, American Airlines, Tesla	128,67 USD, 9,26 USD, 191,76 USD	55%	2,93%	101,10 EUR
DE000HD7RLD7	SeDeX	Cash Collect All Coupon	AMD, Intel, Nvidia	128,67 USD, 18,99 USD, 98,91 USD	55%	1,99%	94,63 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 03/03/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
-	-	-
-	-	-

L'ANGOLO DELLA LEVA

Tesla alla svolta per risalire in Borsa

In Borsa la discesa di Tesla potrebbe essere ai titoli di coda. Le quotazioni si sono riportate infatti in prossimità di importanti livelli supportivi, sia statici che dinamici. Uno dei più significativi si trova in area 265 dollari ed è espresso sul grafico giornaliero dal transito della trendline discendente ottenuta con i top del 21 settembre 2022 e del 19

luglio 2023. Fu proprio con la rottura di detta resistenza, avvenuta il 6 novembre scorso, che il titolo accelerò verso i massimi storici del 18 dicembre a 488,51 dollari. Il set up tecnico permette quindi di guardare con favore a long da aprirsi a 265,6 dollari. Con stop a 235 dollari, i target si avrebbero a 320 e 370 dollari.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
292,98	488,54	138,80	-27,45%	28,34	326,18

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 03/02/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD9X3J2	4,06	226,581947 USD	6,93 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG3BJE2	4,02	370,019260 USD	7,01 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 03/03/2025

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 – www.investimenti.unicredit.it

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

TASSO FISSO STEP-DOWN IN USD 19.02.2038 IT0005635955

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

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso Step-Down in USD 19.02.2038, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale interessi a tasso fisso decrescente (Step-Down) dal 10% al 3% annuo lordo come indicati nella tabella che segue.

A scadenza (19 febbraio 2038), 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 19 febbraio al 21 marzo 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	IT0005635955			
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	19 febbraio 2025			
Data di Scadenza	19 febbraio 2038			
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 fisso decrescente (Step-Down) pagato a febbraio di ogni anno in USD			
Tasso di interesse annuo lordo	1° e 2° anno	10%	7° e 8° anno	4%
	3° e 4° anno	7%	9° e 10° anno	3,50%
	5° e 6° anno	5%	11°, 12° e 13° anno	3,00%



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



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/IT0005635955 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 CSF 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.