



La Germania torna protagonista ma in positivo o in negativo?

Con il sostegno non richiesto di Elon Musk su X, il partito Alternative fur Deutschland ha raggiunto quota 20% nelle preferenze alle elezioni tenutesi in Germania ieri. Un record per il partito dell'ultra-destra, mentre Cdu-Csu festeggia una vittoria con il 30%. Vittoria di Pirro in quanto insufficiente a governare da soli. Dunque per la Germania si ripresenta il problema di come formare un nuovo governo, considerando anche la caduta della Spd di Scholz, in area 15%. Problema per tutta l'Europa, almeno la parte che sperava in una revisione del limite costituzionale al debito della Germania, ora più difficile. Vedremo, nella settimana entrante, se l'esito elettorale turberà l'ottimismo con cui

i mercati azionari del Vecchio continente hanno iniziato il 2025. Ci sarà tutta la settimana per verificarlo, anche perché ora in Germania inizieranno le contrattazioni tra i partiti per un governo che, almeno questo è certo, sarà a guida Cdu-Csu. Peraltro la Germania sarà protagonista della settimana anche con i dati economici, a cominciare dall'indice Ifo in uscita oggi, per continuare con il PIL del IV° trimestre 2024 atteso domani ancora in contrazione, e la rilevazione sui prezzi al consumo, dato preliminare di febbraio, venerdì. Oltre a questo appuntamento da segnalare anche la pubblicazione del dato sulla crescita statunitense, in uscita giovedì.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	38.421,05	1,17%	12,39%	17,49%	↗
DAX	22.287,56	-1,00%	11,95%	27,95%	↘
Eurostoxx50	5.474,85	-0,34%	11,82%	12,36%	=
S&P 500	6.013,13	-1,66%	2,24%	18,16%	↘
Nasdaq 100	21.614,08	-2,26%	2,86%	20,50%	↘
Euro/Dollaro	1,0505	0,24%	1,44%	-2,93%	=
Euribor 3 Mesi	2,521	-0,04%	-7,11%	-36,11%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 24/02/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
25/02/2025	Germania	08:00	★ ★ ★	Pil, IV° trimestre 2024
27/02/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Pil, IV° trimestre 2024
28/02/2025	Germania	14:00	★ ★ ★	Inflazione a febbraio

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Tim: Poste Italiane ci mette un piede

Poste Italiane non ha perso tempo. Dopo aver scambiato con Cassa depositi e prestiti la propria quota in Nexi, in cambio di quella in Telecom Italia, il gruppo postale guidato da Matteo Del Fante ha già tentato di contattare il socio forte del gruppo telefonico, Vivendi. La partecipazione detenuta da Poste Italiane è del 9,8% mentre i transalpini hanno il 23,8% e vorrebbero uscire senza troppe perdite da un investimento che si è rivelato fallimentare. Secondo le indiscrezioni rilanciate sulla stampa, il gruppo postale sarebbe pronto a superare il 10% nel capitale della società telefonica, per prepararsi meglio all'altra grande opera-

zione che potrebbe coinvolgerla. Non è infatti un mistero l'interesse di Iliad per Tim, mentre il quotidiano La Stampa riporta rumors secondo cui nel governo italiano si ritiene che un consolidamento del settore dovrebbe coinvolgere l'operatore telefonico di Xavier Niel. Un'ipotesi a cui però non credono gli analisti di Intermonte che, in un recente report, hanno evidenziato le difficoltà che un'operazione a tre con Poste Italiane, Iliad e Tim incontrerebbe davanti all'antitrust. In ogni caso, Poste è pronta e potrebbe arrivare senza problemi al 24% delle azioni ordinarie di Tim, riequilibrando così il peso dei soci francesi di Vivendi.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Tim, ci sono diverse occasioni con scadenza a breve. Come l'ISIN DE000UG2YQG6, un classico Fixed Cash Collect che paga premi mensili incondizionati di 0,48 euro fino alla scadenza

finale. Nel complesso si tratta di nove premi più quello della scadenza finale, legato al rispetto della barriera, attualmente distante oltre 38 punti percentuali dal valore del sottostante. Il rendimento potenziale supera il 7%.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG2Y8D6	Tim	Bonus Cap	19/09/2025	0,3054 €	0,18324 €	106 €	96,36 €
DE000UG2YQG6	Tim	Fixed Cash Collect	11/12/2025	0,3054 €	0,16797 €	0,48 €	97,47 €
DE000HD6JA49	Bper, Stellantis, Tim	Cash Collect Airbag	17/06/2027	4,721 18,47 0,2235 €	2,8326 11,082 0,1341 €	0,82 €	96,83 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 24/02/2025

ABC CERTIFICATE

I Certificati Worst of sono strumenti finanziari composti da due o più sottostanti. Il termine Worst of fa proprio riferimento a questo: il pay off del Certificato viene infatti determinato in base ai prezzi del sottostante peggiore in termini di performance borsistiche registrate durante il periodo di vita del prodotto. Il rilevamento delle prestazioni dei sottostanti tipicamente entra in gioco nelle date di rilevazione intermedia, quelle utili a verificare la condizione per il pagamento dei premi periodici se previsti dalla struttura del certificato, piuttosto che l'attivazione dell'opzione di scadenza anticipata, e nelle date di rilevazione finale. Gli emittenti vanno a costruire dei panieri di sottostanti, in genere indici piuttosto che azioni, per offrire ai risparmiatori dei rendimenti più elevati.

GRAFICO TIM



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
0,27	0,32	0,20	9,98%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 24/02/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
DE000UG2X4A2	Cash Collect Maxi Premio	AMD, ASML, Intel	111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD	55%	12 EUR	1,90 EUR	100,66 EUR
DE000UG2X486	Cash Collect Maxi Premio	BPER, Intesa Sanpaolo, Stellantis	6,428 EUR, 4,422 EUR, 12,662 EUR	55%	12 EUR	1,65 EUR	103,36 EUR
DE000UG2X4D6	Cash Collect Maxi Premio	MPS, Bayer, Kering	6,406 EUR, 20,73 EUR, 247,4 EUR	55%	15 EUR	3,70 EUR	102,75 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%	101,11 EUR
DE000HD7RL94	SeDeX	Cash Collect All Coupon	AMD, American Airlines, Tesla	128,67 USD, 9,26 USD, 191,76 USD	55%	2,93%	108,19 EUR
DE000HD7RLD7	SeDeX	Cash Collect All Coupon	AMD, Intel, Nvidia	128,67 USD, 18,99 USD, 98,91 USD	55%	1,99%	100,59 EUR

PROTECTION

Il Certificate Protection 100% è caratterizzato da una protezione totale del capitale a scadenza e prevede la possibilità di partecipare all'eventuale performance positiva del sottostante in misura più che proporzionale rispetto al valore iniziale. A

scadenza, l'importo di rimborso è pari a 100 euro maggiorato di un importo corrispondente all'eventuale performance positiva registrata dal sottostante moltiplicata per il fattore di partecipazione.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Fattore di partecipazione	Data osservazione finale	Prezzo
IT0005619942	Cert-X	Protection	Euro Stoxx Select Dividend 30	1.656,57	290%	04/11/2031	104,84 EUR
IT0005619918	Cert-X	Protection	ENI	14,022 EUR	194%	04/11/2031	98,41 EUR
IT0005619926	Cert-X	Protection	FTSE Mib	34.540,73	184%	04/11/2031	107,43 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:15 del 24/02/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
27.02.2025	Webinar	Video analisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para -15:00-16:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Campari esce dalla tempesta?

Il peggio per Campari potrebbe essere alle spalle. Nelle ultime settimane il quadro tecnico del titolo è migliorato, con le quotazioni che sul finire dell'ottava hanno trovato la forza per oltrepassare al rialzo le resistenze dinamiche espresse dalla trendline discendente ottenuta con i top del 12 dicembre 2024 e 3 gennaio 2025. I corsi hanno

inoltre recuperato la soglia dei 2,34 euro che era stata rotta al ribasso a inizio febbraio. In questo contesto, le resistenze di area 5,7 potrebbero essere prodromiche a una correzione utile per aprire strategie long a 5,45 euro. Con stop a 5,27 euro, i target si avrebbero dapprima a 5,694 euro e poi a 6,30 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
5,69	10,28	5,10	-5,52%	56,97	5,34

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:20 del 24/02/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG2S379	4,2	4,514778 EUR	1,399 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD923K1	2,38	7,968449 EUR	2,43 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:20 del 24/02/2025

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 disponibili 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.