

Suona l'allarme inflazione e i tassi salgono

Ancora una volta speranze e delusioni si sono mischiate negli umori degli investitori. Stavolta, tuttavia, più che da speranze di interruzione del conflitto mediorientale o da improbabili scintille d'amore tra Donald Trump e Xi Jinping, il saliscendi delle Borse è stato legato anche al settore tech, tornato protagonista a Wall Street. In positivo giovedì, con i risultati di Cisco e il via libera alla vendita dei chip H200 di Nvidia ad alcune imprese cinesi (da confermare), in negativo venerdì, con gli analisti di alcune case d'affari che temono una correzione, anche a fronte dell'aumento dei tassi di interesse. Quelli sul Treasury Usa, in particolare, sono saliti fino al 4,54%, livello capace di drenare risorse dai mercati

azionari come effettivamente è avvenuto. Nella settimana entrante potrebbe essere la regina dell'IA, Nvidia, a dare linfa al comparto con la trimestrale (mercoledì). Attesi ricavi per 78,62 miliardi di dollari e utili per azione a 1,74 dollari. Sul fronte macroeconomico, digerito (male) il dato sull'inflazione Usa ad aprile, volata al 3,8%, arriveranno mercoledì le rilevazioni di Gran Bretagna, che parte dal 3,3% della lettura precedente, ed Eurozona, con attese di un incremento al 3% da 2,6%. Insomma, sempre meno spazio per i tagli dei tassi di interesse da parte delle Banche centrali. Chiude la settimana il Pil trimestrale tedesco nel primo trimestre, stimato allo 0,3% in leggero miglioramento da 0,2%.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	49.116,47	-0,35%	9,28%	20,81%	=
DAX	23.950,57	-1,59%	-2,20%	0,77%	∨
Eurostoxx50	5.827,76	-1,42%	0,63%	7,37%	∨
S&P 500	7.408,50	0,13%	8,22%	24,34%	=
Nasdaq 100	29.125,20	-0,38%	15,35%	35,92%	=
Euro/Dollaro	1,1620	-1,32%	-1,06%	4,16%	∨
Euribor 3 Mesi	2,232	-0,09%	10,17%	4,94%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 18/05/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
20/05/2026	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione annuale ad aprile
21/05/2026	Stati Uniti	15:45	★ ★ ★	Ism manifatturiero e terziario, maggio, dato preliminare
22/05/2026	Germania	08:00	★ ★ ★	Pil primo trimestre 2026

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Nvidia tra risultati e Cina

È una settimana importante per le Big tech statunitensi. La regina dell'intelligenza artificiale, Nvidia, pubblica i risultati trimestrali (mercoledì). Si tratterà di un nuovo rilancio anche per le compagne di settore o prevarranno le preoccupazioni che sono emerse sul finire della passata settimana, in concomitanza con il rialzo dei tassi di interesse sul mercato obbligazionario? Non è facile da prevedere se Nvidia riuscirà a sorprendere ancora. Sempre nella passata ottava le azioni del colosso dell'IA avevano spinto Wall Street a nuovi massimi, dopo la notizia che dall'incontro tra Donald Trump e Xi Jinping era scaturito

il via libera per la vendita in Cina di chip H200. Il tutto, però, deve ancora essere certificato sul campo. Lo stesso Huang, Amministratore delegato di Nvidia, era al seguito di Trump nella sua visita in Cina, pur essendosi aggiunto solo all'ultimo minuto, essere stato imbarcato in Alaska e aver dichiarato di essere andato solo su richiesta del presidente, per rappresentare e rafforzare gli Stati Uniti. Insomma, nemmeno troppo entusiasmo. Venerdì, invece, la correzione, come detto. Nvidia si presenta ai conti trimestrali con attese a 78,62 miliardi di dollari per i ricavi e a 1,74 dollari di utili per azione.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Naviga poco al di sotto del valore nozionale il certificato, tra quelli emessi Unicredit con Nvidia tra i sottostanti, che offre un buon equilibrio tra rendimento e prezzo. Si tratta dell'Isin DE000UN03TS2 con un unico sottostante, Nvidia

appunto. Paga premi mensili pari a 0,51 euro al rispetto della barriera, attualmente a distanza di sicurezza. Alla scadenza, rimborsa il valore nominale sempre al rispetto del livello barriera.

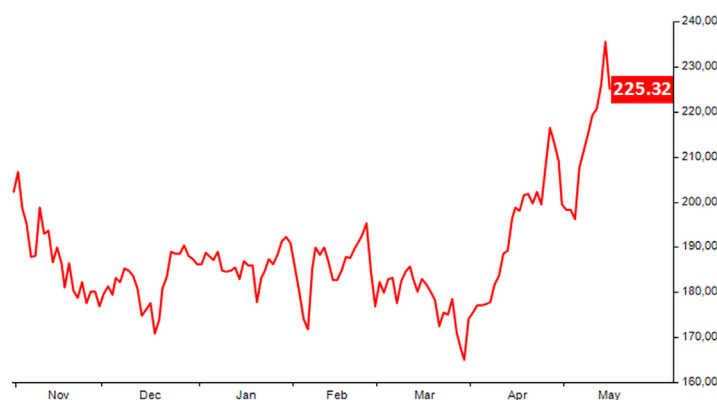
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD28DF8	Meta, Nvidia, Nexi	Cash Collect Airbag	20/01/2028	393,18 \$ 61,617 \$ 7,252 €	60%	0,94 €	78,85 €
DE000UN03TS2	Nvidia	Fixed Cash Collect	21/09/2028	176,97 \$	55%	0,51 €	98,72 €
DE000UN86635	Amd, Intel, Micron, Nvidia	Cash Collect Airbag	17/05/2029	424,04 108,77 724,66 225,32 \$	40%	0,99 €	100 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 18/05/2026

ABC CERTIFICATE

I Maxi Cash Collect sono certificati d'investimento pensati dagli emittenti per favorire il recupero delle minusvalenze presenti nei portafogli degli investitori. I Certificati, considerati da un punto di vista fiscale redditi diversi, permettono di compensare le minusvalenze con i guadagni maturati con i premi incassati e da certificati comprati sotto la pari e rimborsati al valore nominale. In ottica fiscale, questa tipologia di strumenti permette di incassare già dopo poche settimane dall'emissione un ricco premio che, a seconda della struttura, può essere condizionato o meno. Se la maxi cedola si prefigge di aiutare a recuperare le minusvalenze pregresse, successivamente il Certificato permette comunque di incassare premi periodici così come avviene per i Cash Collect tradizionali.

GRAFICO NVIDIA



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
225,32	236,54	129,16	20,82%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 18/01/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

Questi prodotti prevedono premi mensili con effetto memoria compresi tra lo 0,91% e l'1,25% condizionati alla barriera premio, posta al 60% del valore iniziale. Da giugno 2026 è possibile ottenere il rimborso anticipato se il sottostante con

la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 98% al 74% dello strike). La barriera a scadenza (luglio 2027) è posta al 60% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN6XJ44	SeDeX	CC Worst Of	ES 50, ES Banks, Ftse Mib, Nikkei 225	5.913,37 EUR, 260,52 EUR, 47.091,55 EUR, 56.308,42 JPY	1,13%	101,36 EUR
DE000UN6XJ51	SeDeX	CC Worst Of	Ftse Mib, Nasdaq100, Nikkei 225, S&P500	47.091,55 EUR, 24.903,17 USD, 56.308,42 JPY, 6.782,81 USD	0,91%	101,68 EUR
DE000UN6XJ69	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, Nasdaq100, Nikkei225, S&P500	260,52 EUR, 24.903,17 USD, 56.308,42 JPY, 6.782,81 USD	1,25%	102,34 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 i 100 euro del valore nominale indipendentemente dall'andamento del sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera Premio	Premio Mensile	Prezzo
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto	Rivian Automotive	19,9 USD	16,915 USD	0,50 EUR	98,70 EUR
DE000HC3UPZ5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	103,09 EUR
DE000HC3UQ66	SeDeX	Cash Collect Protetto	NIO ADR	11,19 USD	9,5115 USD	0,40 EUR	96,88 EUR

CASH COLLECT AIRBAG

Con premi mensili con effetto memoria dallo 0,71% all'1,86%, questi strumenti a scadenza (Novembre 2028) presentano una barriera posta al 50% del valore iniziale con effetto Airbag. Grazie all'Airbag, l'importo di rimborso non se-

gue linearmente la performance del sottostante peggiore ma è superiore alla stessa. Da febbraio 2026 è attivo il rimborso anticipato, che diventa più agevole con il passare del tempo (c.d. meccanismo Step-Down).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1VYM7	EuroTLX	CC Airbag	MPS, Banco BPM, Deutsche Bank, SG	8,54 EUR, 12,6 EUR, 29,83 EUR, 57,42 EUR	50%	0,71 EUR	98,35 EUR
DE000UN1VYJ3	EuroTLX	CC Airbag	Best Buy, Cucinelli, Humana, Kering	73,78 USD, 87,4 EUR, 223,29 USD, 294,6 USD	50%	0,89 EUR	93,02 EUR
DE000UN1VYN5	EuroTLX	CC Airbag	Coinbase, Intel, Micron, Tesla	238,16 USD, 33,62 USD, 201,37 USD, 395,23 USD	50%	1,86 EUR	100,06 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:40 del 18/05/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

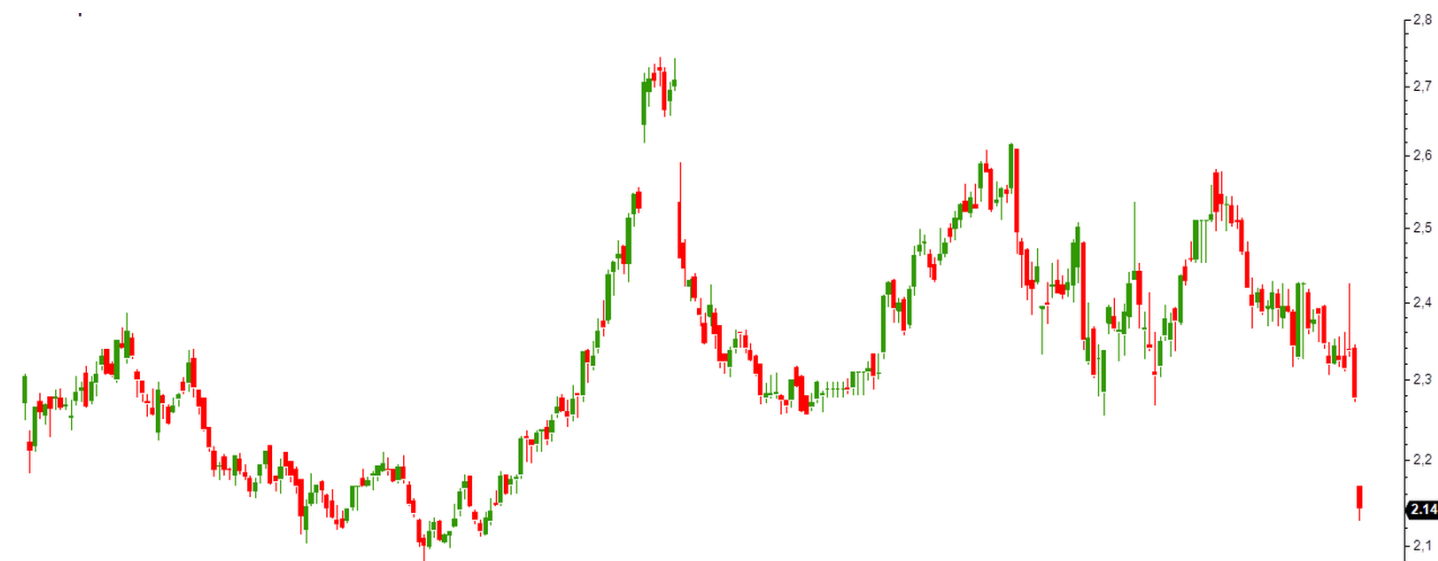
DATA	LUOGO	EVENTO
19.05.2026	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:00-18:00
25.05.2026	Webinar	AI e certificati. Il metodo pratico per selezionare le migliori opportunità - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

A2A: dove può andare dopo lo stacco dividendi

Lo stacco del dividendo odierno potrebbe complicare il quadro grafico di A2a. Le quotazioni della multiutility si sono infatti portate in apertura di contrattazioni sotto la soglia di supporto statico di area 2,25 euro. Il livello aveva fatto da base in occasione dei minimi di dicembre 2025 e inizio marzo 2026. Si completa così un pattern

ribassista che potrebbe interrompere il trend ascendente di più ampio respiro in atto da marzo 2024, con l'area dei 2,11 come punto di approdo naturale. In questa direzione possono inserirsi strategie short aperte a 2,256 euro. Con stop a 2,434 euro, target intermedio a 2,11 e finale a 1,94 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
2,14	2,74	2,07	-7,23%	36,21	2,34

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 16:14 del 23/02/2023

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HV4D3P0	1,46	0,626706 EUR	1,54 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN1F2Z2	4,23	2,666185 EUR	0,568 EUR

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

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, la strategia che ti premia

Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili fino allo 0,97% e Barriera Capitale al 60% del Valore Iniziale

Premi mensili dallo 0,74% fino allo 0,97% condizionati alla Barriera Premio, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale. Possibile rimborso anticipato a partire da novembre 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 95% al 66% del Valore Iniziale).

Barriera Capitale a scadenza (maggio 2029) 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	Barriera	Premio* Mensile Condizionato
DE000UN829A2	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NIKKEI225 S&P500	60%	0,91%
DE000UN829B0	EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225 S&P500	60%	0,97%
DE000UN829C8	EUROSTOXX50 EUROSTOXX BANKS NIKKEI225 S&P500	60%	0,93%
DE000UN829D6	EUROSTOXX50 EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225	60%	0,97%

*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 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: [onemarkets.it](https://www.onemarkets.it)
800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 29 maggio 2026.
Maggiori informazioni su: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.
Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit SpA e residenti in Italia.
Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° giugno 2026 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it.

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.