



## Il mercato scopre il gioco della Banca Centrale Europea

La settimana delle Banche centrali si è conclusa con un nulla di fatto solo apparente, almeno per quanto riguarda la Banca Centrale Europea. Francoforte non ha mosso i tassi di interesse, così come non li hanno toccati la BoJ, la Fed e la BoE, ma il mercato guarda avanti e inizia a scontare un paio di rialzi entro fine anno. In altre parole, crede più al rialzo dell'inflazione che alla caduta della crescita. Le conseguenze sui mercati si sono viste sull'euro, in rialzo, e sui rendimenti dei titoli di Stato, più elevati. La settimana entrante lascerà il tempo per digerire le nuove informazioni, almeno per quanto riguarda l'Europa, dove non sono previste comunicazioni di rilievo. Negli Stati Uniti, invece, attenzione alla

pubblicazione dell'indice ISM non manifatturiero, atteso in crescita a 51,3 da 49,8 in aprile, a testimonianza della resilienza dell'economia a stelle e strisce. Venerdì, infine, le buste paga create nei settori non agricoli daranno un'importante informazione sul mercato del lavoro che potrebbe confermare o smentire lo scenario positivo dipinto da altri dati sulla crescita USA. Con le Borse di Giappone e Cina chiuse per i primi due giorni della settimana (il Sol Levante anche mercoledì), mentre Londra rimane chiusa solo lunedì, il flusso di trimestrali proseguirà, negli Usa, con Amd, Pfizer, Walt Disney e McDonald's e con numerose blue chip per quanto riguarda Piazza Affari.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
<b>Ftse Mib</b>	48.246,12	1,24%	7,35%	25,88%	↗
<b>DAX</b>	24.292,38	0,68%	-0,81%	5,22%	=
<b>Eurostoxx50</b>	5.881,51	-0,03%	1,56%	11,28%	=
<b>S&amp;P 500</b>	7.230,12	0,91%	5,62%	27,14%	=
<b>Nasdaq 100</b>	27.710,36	1,49%	9,74%	37,84%	↗
<b>Euro/Dollaro</b>	1,1733	0,23%	-0,10%	3,20%	=
<b>Euribor 3 Mesi</b>	2,199	1,66%	8,54%	1,99%	↗

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 04/05/2026

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
05/05/2026	Giappone-Cina	-:-	★ ★ ★	Borse chiuse per festività
05/05/2026	Stati Uniti	16:00	★ ★ ★	Indice Ism non manifatturiero, aprile
08/05/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Buste paga nei settori non agricoli, aprile

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Porsche ancora impantanata

Le ruote di Porsche continuano a slittare nel pantano e l'azione in Borsa non riesce a riprendere quota. Dopo aver registrato un calo delle consegne del 15% nei primi tre mesi dell'anno, pur giustificando la riduzione con l'uscita dalla produzione della 718 e in attesa dei risultati delle vendite della Macan elettrica, è arrivata la notizia della cessione del marchio Bugatti, quasi ci fosse un'aria di smobilitazione a Stoccarda. Nella joint venture Bugatti-Rimac il gruppo tedesco possedeva una partecipazione del 45%, oltre ad avere una quota del 20,6% nella stessa Rimac. Entrambe le partecipazioni verranno cedute a un consorzio internazionale.

“Con la vendita nella nostra partecipazione stiamo concentrando Porsche sul business principale” ha dichiarato l'Amministratore delegato Michael Leiters. Ci vorrà un po', probabilmente. I risultati trimestrali diffusi oggi da Volkswagen mostrano un gruppo ancora in mezzo al guado e per il marchio delle automobili di lusso non ci sono eccezioni. Porsche ha visto scendere l'utile operativo da 700 a 500 milioni di euro e una riduzione dei margini dall'8,7% al 7%. Per il resto dell'anno, in linea con l'intero gruppo, non sono previste faville, quanto piuttosto una stabilità del fatturato o al massimo una crescita del 3%.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i certificati che hanno per sottostante le azioni Porsche, complice il cattivo andamento del settore auto in Borsa, non è semplice trovare soluzioni equilibrate. L'Isin DE000UG2X494, pur avendo due titoli ampiamente sotto lo strike

(Ferrari e Porsche, appunto), paga al rispetto della barriera premi di 1,80 euro al trimestre. Quota attualmente sotto la parità, a 73,16 euro, promettendo interessanti recuperi in caso di ripartenza del settore.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD9WBC6	Porsche	Fixed Cash Collect	18/06/2026	69,16 €	65%	0,53 €	70,45 €
IT0005668501	Porsche	Express	23/09/2030	41,45 €	70%	59 € Max.	97,70 €
DE000UG2X494	Porsche, Ferragamo, Moncler, Ferrari	Cash Collect Maxi Pr.	16/03/2028	55,64   7,16   62,30   459 €	55%	1,80 €	73,16 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 04/05/2026

## 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 quella 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 ed 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 PORSCHE



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
41,25	49,7	35,62	-9,58%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 04/05/2026

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### 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
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	90,65 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	100,31 EUR
DE000UN1VYF1	EuroTLX	CC Airbag	Ferrari, Leonardo, Stellantis, STM	337,6 EUR, 49,1 EUR, 8,196 EUR, 18,94 EUR	50%	0,83 EUR	93,94 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
DE000HC3UQ09	SeDeX	Cash Collect Protetto	JinkoSolar Holding	54,66 USD	46,461 USD	0,40 EUR	95,55 EUR
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto	Rivian Automotive	19,9 USD	16,915 USD	0,50 EUR	99,68 EUR
DE000HC3UPZ5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	103,22 EUR

### 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
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%	101,19 EUR
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%	101,10 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%	101,99 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:45 del 04/05/2026

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
-	-	-
-	-	-

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Fincantieri, segnali di svolta al rialzo nel breve

La chiusura della scorsa ottava ha gettato dei segnali di breve di possibile svolta borsistica per Fincantieri. Per il momento il trend di medio-lungo periodo permane invece al ribasso. Il pattern completato tra il 29 e il 30 aprile è un *engulfing* rialzista, figura di rigetto del trend discendente. Ad aumentarne il significato il fatto che tale reazione

sia avvenuta in prossimità della soglia supportiva statica e psicologica dei 12 euro per azione. In questo contesto, eventuali strategie rialziste possono essere sviluppate con ingressi in acquisto a 11,81 euro. Con stop in caso di chiusure sotto gli 11,60 euro, target iniziale a 13,90 e successivamente a 15,18 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
11,92	27,38	11,20	-28,62%	0,42	12,58

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:12 del 04/05/2026

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN61DE4	3,36	9,061206 EUR	3,55 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN3LQQ1	1,59	18,891426 EUR	7,4 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:12 del 04/05/2026

### 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)



# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

## TASSO MISTO INDEX-LINKED IN EUR 17.04.2036 IT0005705097

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Misto Index-Linked in EUR 17.04.2036** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale:

- nei primi tre anni, da aprile 2026 ad aprile 2029, **interessi** annui lordi corrispondenti ad un **Tasso Fisso pari a 6,50% annuo lordo**
- a seguire, da aprile 2029 a scadenza, **Importi Aggiuntivi Condizionati all'andamento dell'Indice di Riferimento Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index** (di seguito identificato dal ticker SOITA10Y). Nella rispettiva Data di Osservazione annuale, se il valore dell'Indice di Riferimento SOITA10Y risulterà pari o inferiore a 4,30%, l'Obbligazione riconoscerà un Importo Aggiuntivo Condizionato pari a 6,50% annuo lordo; viceversa, in caso il valore dell'Indice di Riferimento sia superiore a 4,30%, l'Importo Aggiuntivo Condizionato sarà nullo (0%) per tale periodo.

A scadenza (17 aprile 2036), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 17 aprile al 30 aprile 2026, 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. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

<b>ISIN</b>	<b>IT0005705097</b>
<b>Emittente</b>	UniCredit S.p.A.
<b>Prezzo di Emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Valore Nominale</b>	EUR 1.000 per Obbligazione
<b>Investimento minimo ed incrementi</b>	EUR 1.000
<b>Data di Emissione</b>	17 aprile 2026
<b>Data di Scadenza</b>	17 aprile 2036
<b>Tasso Misto</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Da aprile 2026 ad aprile 2029, Tasso di Interesse Fisso pari al 6,50% annuo lordo liquidato su base annuale;</li> <li>• Da aprile 2029 a scadenza, Importi Aggiuntivi Condizionati all'Indice di Riferimento SOITA10Y: 6,50% annuo lordo se l'Indice è pari o inferiore a 4,30%, in caso contrario 0%.</li> </ul>
<b>Indice di Riferimento</b>	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index*
<b>Importo di Rimborso a scadenza</b>	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
<b>Aliquota</b>	26%
<b>Negoziazione</b>	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

\*Maggiori informazioni su [solactive.com](http://solactive.com).



Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Scopri la gamma completa su [onemarkets.it](http://onemarkets.it)  
800.01.11.22 - [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)

**onemarkets** by **UniCredit**

**Messaggio pubblicitario.** Stare 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, le Condizioni Definitive ed il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.onemarkets.it/IT0005705097](http://www.onemarkets.it/IT0005705097)** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma Securities with Single Underlying and Multi Underlying (with (partial) capital protection) per l'emissione di strumenti finanziari è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF 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.