



Agosto inizia male tra dazi e frenata del lavoro Usa

L'esordio del mese di agosto non promette bene. Complice il calo di volumi che si registra nelle Borse durante i 31 giorni appena iniziati, la volatilità sui mercati è destinata ad aumentare. Lo si è visto già nell'ultima seduta della settimana scorsa, anche se il movimento è apparso giustificato almeno per due ragioni. La prima, la nuova sventagliata di tariffe di Donald Trump, con i partner commerciali rimasti fuori che ora si affrettano a negoziare un accordo. La seconda, i dati sul mercato del lavoro, usciti deboli. Dopo le rilevazioni dell'inflazione di ieri, ancora resistente, potrebbe ricominciare a circolare una parola molto sgradita: stagflazione. Trimestrali sostanzialmente neutre, con Amazon male e Apple

bene. Purtroppo il tema dazi rischia di rimanere a riscaldare la prima parte di agosto, vista anche l'assenza, settimana prossima, di altri temi in grado di contrastarlo. Tra i dati macroeconomici verranno pubblicati solo gli indici dei settori manifatturieri martedì, mentre giovedì la Bank of England deciderà sui tassi di interesse in uno scenario altrettanto problematico di quello che deve affrontare la Fed, ma almeno senza un Trump che lancia strali contro il presidente. Per quanto riguarda le trimestrali, finita la teoria delle Big tech, sono da tenere d'occhio nella settimana entrante: Berkshire Hathaway (lunedì), Amd e Caterpillar (martedì), McDonald's (mercoledì), Eli Lilly (giovedì),

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	39.942,82	-1,92%	16,84%	24,75%	∨
DAX	23.425,97	-3,27%	17,66%	32,64%	∨
Eurostoxx50	5.165,60	-3,49%	5,51%	11,36%	
S&P 500	6.238,01	-2,36%	6,06%	16,67%	∨
Nasdaq 100	22.763,31	-2,19%	8,33%	23,44%	∨
Euro/Dollaro	1,1415	-2,69%	10,23%	4,50%	∨
Euribor 3 Mesi	2,008	1,88%	-26,01%	-44,80%	∧

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 04/08/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
04/08/2025	Gran Bretagna	-:	★ ★ ★	Borsa chiusa per festività
05/08/2025	Stati Uniti	16:00	★ ★ ★	Indice Ism non manifatturiero
07/08/2025	Gran Bretagna	13:00	★ ★ ★	La BoE decide sui tassi di interesse

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Kering cerca di sbarazzarsi di Valentino

Torna sul mercato la maison italiana di moda creata da Valentino Garavani. Il gruppo è in mano a Kering e al fondo del Qatar Mayhoola, da cui il gruppo francese ha acquistato il 30% nel luglio 2023 con la possibilità di esercitare un'opzione di acquisto fino al 100% tra maggio 2026 e fine 2028. All'opposto, Mayhoola potrebbe invece esercitare un'opzione di vendita del suo 70%. È questa seconda parte del contratto che preoccupa di più l'amministratore delegato Luca De Meo, appena entrato in carica. Il gruppo Kering ha subito il rallentamento del settore moda e ha dovuto affrontare la crisi del suo marchio più pregiato,

Gucci. Il tutto si inserisce in un contesto di indebitamento elevato, frutto delle molte acquisizioni effettuate. Dunque non farebbe bene al bilancio della società dover sborsare una cifra che gli analisti di Bernstein hanno calcolato in circa 3,4 miliardi di euro. L'alternativa sarebbe pagare in titoli Kering, il cui valore si è però contratto di oltre il 60% dal 2023, rendendo anche questa strada dolorosa, a questo punto non solo per il gruppo francese ma anche quello qatariota. Ecco perché, di comune accordo, i due soci in Valentino hanno deciso di mettere la maison sul mercato e cercare un acquirente.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati di Unicredit con sottostante Kering, il Fixed Cash Collect con ISIN DE000HD9WAN5 richiama l'attenzione per la sua scadenza in meno di un anno. Paga premi mensili incondizionati di 0,54 euro e alla scadenza restitui-

sce il valore nominale, oltre al premio mensile, per valori del sottostante superiori o pari alla barriera. Il problema è che la barriera, al 40% dello strike, si trova a poco meno di 5 punti percentuali dalle quotazioni del sottostante.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG361V1	Porsche, Ferrari, Kering	Cash Collect WO	19/11/2026	57,28 479,30 270,25 €	34,368 287,58 162,15 €	2,53 €	88,12 €
DE000HD9WAN5	Kering	Fixed Cash Collect	18/06/2026	235,65 €	141,39 €	0,54 €	97,79 €
DE000HC2J3B6	Kering	Cash Collect Protetto	16/12/2027	524 €	524 €	2 €	96,42 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 04/08/2025

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 KERING



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
216,15	283,35	149,78	-9,28%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 04/08/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

PROTECTION

I nuovi Certificate Protection 100% permettono agli investitori di puntare sui mercati azionari in ottica di medio-lungo termine, mantenendo allo stesso tempo la protezione del capitale nominale (pari a 100 €) a scadenza. A

scadenza i Certificate pagheranno sempre almeno 100 €, ed in caso di performance positiva del sottostante rispetto al valore iniziale, un importo pari alla performance del sottostante moltiplicata per il fattore di partecipazione.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Fattore di Partecipazione	Data osservazione finale	Prezzo
IT0005653495	EuroTLX	Protection	FTSE MIB	41.234,31	156%	09/12/2032	97,68 EUR
IT0005653487	EuroTLX	Protection	ENI	14,806 EUR	183%	09/12/2032	99,47 EUR
IT0005653479	EuroTLX	Protection	Intesa Sanpaolo	5,198 EUR	145%	09/12/2032	98,29 EUR

CASH COLLECT LOW BARRIER

I Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera (dal 30% al 40% del valore

iniziale). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corrisposti e da ottobre 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente (il livello di rimborso anticipato diminuisce con il passare del tempo).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7YFU9	SeDeX	CC Low Barrier	Ford, Stellantis, Tesla	11,59 USD, 8,394 EUR, 293,94 USD	30%	0,75 EUR	99,48 EUR
DE000UG7YL75	SeDeX	CC Low Barrier	MPS, Ferrari, Stellantis, STM	7,065 EUR, 415,20 EUR, 8,394 EUR, 27,265 EUR	40%	1,10 EUR	97,72 EUR
DE000UG7YLC5	SeDeX	CC Low Barrier	Kering, Nvidia, Stellantis, Tesla	195,4 EUR, 158,24 USD, 8,394 EUR, 293,94 USD	30%	0,90 EUR	100,78 EUR

FIXED CASH COLLECT

I Certificate Fixed Cash Collect pagano premi fissi mensili incondizionati e, a scadenza, prevedono due possibili scenari: se il valore del sottostante è pari o superiore rispetto al livello barriera, lo strumento rimborsa l'importo

nominale oltre al premio; se il valore del sottostante è inferiore a questo livello, viene corrisposto un valore pari alla performance del sottostante senza pagare l'ultimo premio.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio Incondizionato	Prezzo
DE000UG2YQG6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Telecom Italia	0,3054 EUR	0,16797 EUR (55%)	0,48%	102,42 EUR
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	101,49 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	92,49 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:30 del 04/08/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
04.09.2025	Webinar	Video analisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para. 16:00-17:00
11.09.2025	Webinar	Le strategie del Club Certificates - 17:30-18:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Campari: il quadro tecnico si rafforza

I conti di Campari pubblicati la scorsa settimana hanno contribuito a rafforzare ulteriormente il quadro tecnico del titolo. I top di venerdì hanno riportato le quotazioni sui valori di fine ottobre, soprattutto hanno portato alla chiusura degli scambi sopra le resistenze statiche di area 6,50 euro. La struttura sembra stia completando un testa

e spalle rovesciato in costruzione dall'autunno 2024. La figura sancirebbe nel medio termine la fine del trend discendente. In quest'ottica, acquisti in area 6,15 euro, ossia con la chiusura del gap rialzista aperto venerdì 1 agosto, avrebbero target dapprima a 6,87 euro e successivamente a 7,81 euro. Stop con ritorni sotto i 5,90 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
6,39	8,51	5,07	5,98%	63,963	6,33

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:10 del 04/08/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG2V4L1	3,73	4,889094 EUR	1,735 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD733A5	2,54	8,821656 EUR	2,54 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:10 del 04/08/2025

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 emittenti, 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



Scendi in campo, cogli nuove opportunità

Nuovi Certificate Protection 100%

Protezione totale incondizionata del capitale (100 EUR) a scadenza e partecipazione dal 114% al 250% al rialzo del Sottostante

I nuovi Certificate Protection 100% emessi da UniCredit S.p.A. consentono di prendere una posizione rialzista sui mercati azionari mantenendo la protezione totale incondizionata del capitale a scadenza (Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR). A scadenza (9 dicembre 2032), l'investitore riceverà un Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR oltre alla performance positiva del Sottostante rispetto al suo Valore Iniziale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione.

L'Importo di Rimborso sarà calcolato secondo la seguente formula:

100 EUR x [Protezione% + (Fattore di Partecipazione% x Performance del Sottostante)]

ISIN	Underlying RIC	Protezione	Fattore di Partecipazione	Valore Iniziale
IT0005653495	FTSE MIB	100%	156%	41.234,31 Punti
IT0005653503	EURO STOXX Banks	100%	114%	215,17 Punti
IT0005653511	EURO STOXX Select Dividend 30	100%	250%	2.044,81 Punti
IT0005653479	Intesa Sanpaolo S.p.A.	100%	145%	5,198 EUR
IT0005653487	ENI S.p.A.	100%	183%	14,806 EUR

Fiscalità: redditi diversi (26%). In negoziazione su CERT-X (EuroTLX).

Esempio numerico: Importo di Rimborso a scadenza a fronte di diverse performance del Sottostante, ipotizzando un Valore Iniziale del Sottostante pari a 14 EUR ed un Fattore di Partecipazione al 183%.

	<11,20 Oltre -20%	11,20 -20%	12,60 -10%	13,30 -5%	14,00 0%	14,70 5%	15,40 10%	16,80 20%
Valore Finale Sottostante								
Variazione % Sottostante								
Rimborso certificato	100	100	100	100	100	109	118	137
Variazione certificato	0	0	0%	0%	0%	9%	18%	37%

Fonte Dati: Elaborazione interna. Importo di Rimborso a scadenza al lordo degli oneri fiscali applicabili.

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

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)
www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia



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 S.p.A. sono negoziati su CERT-X (EuroTLX) 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 CSF 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. Il rendimento può variare in funzione del Prezzo di negoziazione su EuroTLX. La restituzione del capitale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.