

Tassi Fed e BCE: un settembre di fuoco

Ad agosto gli Stati Uniti hanno creato 162.000 posti di lavoro, quasi il triplo delle attese dei mercati, mentre il tasso di disoccupazione è rimasto stabile al 4,1%. Numeri solidi che hanno riacceso le aspettative di un imminente rialzo dei tassi, spingendo il rendimento del Treasury biennale al 4,377% e quello del decennale al 4,784%. Un'inflazione ancora sopra il target e non-farm payrolls così robuste offrono argomenti convincenti ai falchi all'interno del board della Fed: i futures attribuiscono ormai circa il 61% di probabilità a un incremento nella riunione del 16 settembre. Una prospettiva che non piace affatto a Donald Trump. Il presidente ha chiesto apertamente tassi più bassi, arrivando persino a legare la politica

monetaria ai rapporti commerciali con i Paesi verso cui gli Stati Uniti registrano un deficit. Una pressione politica ancora più significativa considerando che Kevin Warsh è stato nominato alla guida della Fed dallo stesso Trump. Saranno ora cruciali i dati sui prezzi, in agenda giovedì. Ma la giornata di giovedì vede in calendario anche la riunione della BCE. Le forti pressioni sui prezzi dei prodotti energetici dovrebbero infatti spingere l'istituto guidato da Christine Lagarde ad alzare il costo del denaro di 25 punti base. Massima attenzione andrà riposta anche sulle indicazioni riguardo alle future mosse. Dalle payrolls americane alla BCE, il mese di settembre pone così i tassi d'interesse al centro della scena globale.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	52.263,88	-0,66%	16,29%	25,61%	=
DAX	26.002,63	-0,97%	6,17%	10,19%	=
Eurostoxx50	6.386,01	-0,53%	10,27%	20,08%	=
S&P 500	7.718,60	0,42%	12,75%	19,09%	=
Nasdaq 100	29.544,15	0,30%	17,01%	24,91%	=
Euro/Dollaro	1,1618	0,01%	-1,08%	-1,01%	=
Euribor 3 Mesi	2,679	3,32%	32,23%	28,92%	^

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:45 del 07/09/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
10/09/2026	Zona Euro	14:15	★ ★ ★	Riunione BCE e Conferenza stampa Lagarde
10/09/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★	Indice dei prezzi alla produzione
11/09/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Indice dei prezzi al consumo

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Volkswagen, via libera al maxi piano

Il Cda di Volkswagen ha approvato all'unanimità un piano di ristrutturazione storico che, almeno per ora, scongiura uno scontro tra vertici, sindacati e Bassa Sassonia. La manovra prevede 100.000 esuberanti totali (50.000 nuovi) e lascia in bilico quattro fabbriche tedesche, la cui produzione si esaurirà tra il 2031 e il 2034. L'obiettivo è dimezzare i modelli e alzare il margine operativo al 9% entro il 2030, reagendo a utili netti in forte calo (scesi a 5,62 miliardi nei 12 mesi terminati a metà 2026). I vertici mirano a riassorbire una sovraccapacità europea di 500.000 auto, tagliando 1,5 miliardi di perdite annue.

Per gli analisti, tuttavia, si tratta di una "tregua" temporanea. Sul costruttore di Wolfsburg gravano 5 miliardi annui di dazi USA, il crollo in Cina (-25,9% nel semestre) causato dai rivali elettrici low-cost e la saturazione europea. Per reagire, VW investirà 135 miliardi (2027-2031) puntando su Nord America e mercati emergenti. È valutata anche l'uscita di scena del marchio Seat entro il 2029 per favorire il più redditizio brand Cupra. Il mercato in un primo momento ha premiato la promessa del CEO Blume, ma i prossimi trimestri dovranno dimostrare l'efficacia reale di questa cura.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di UniCredit con sottostante un paniere di titoli legato a Volkswagen, quello avente ISIN DE000UN3JA77 appare interessante. Si tratta di un certificato che oggi si acquista a forte sconto e, con tutti i titoli

attualmente sopra il livello barriera, il prossimo 24 settembre è in calendario il pagamento del premio di 0,94 euro per certificato. Nonostante ricopra il ruolo di "Worst of", il titolo Stellantis è circa 12 punti percentuali sopra la barriera.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC3UQF5	Volkswagen	Cash Collect Protetto	19.12.2028	131,94 EUR	112,149 EUR	0,35 EUR	95,14 EUR
DE000UN3JA77	Volkswagen, Renault, Stellantis	Cash Collect WO	18.01.2029	102,75 31,87 8,406 EUR	51,375 15,935 4,203 EUR	0,94 EUR	81,59 EUR
DE000UR0YM29	Volkswagen	Top Bonus Recovery	20.01.2028	71,44 EUR	42,864 EUR	ND	93,74 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:30 del 07/09/2026

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 VOLKSWAGEN



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
81,65	110,20	71,00	-23,5%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 10:15 del 07/09/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
DE000HC3UPZ5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	102,76 EUR
DE000HC3UPX0	SeDeX	Cash Collect Protetto	Coinbase	74,63 USD	63,4355 USD	0,45 EUR	103,85 EUR
DE000HC3UQ74	SeDeX	Cash Collect Protetto	Plug Power	17,38 USD	14,773 USD	0,40 EUR	95,09 EUR

TOP BONUS RECOVERY

Si tratta di certificati che permettono di ricevere un Bonus di 100 euro per certificato a scadenza se il sottostante è pari o superiore al livello di Barriera. Nel caso in cui a scadenza il valore del Sottostante sia inferiore al livello

Barriera, verrà corrisposto un valore pari alla performance dello stesso. Ad esempio, il prodotto sulle azioni Renault a scadenza corrisponderà 100 euro con il titolo a un livello pari o maggiore di 15,708 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Scadenza	Prezzo
DE000UR0YLK0	SeDex	Top Bonus Recovery	Adidas	183,6 EUR	110,16 EUR	26,07%	15.07.2027	90,29 EUR
DE000UR0YLY3	SeDex	Top Bonus Recovery	Renault	26,18 EUR	15,708 EUR	45,65%	15.07.2027	94,96 EUR
DE000UR0YLZ8	SeDex	Top Bonus Recovery	Stellantis	4,93 EUR	2,958 EUR	38,69%	22.01.2027	96,84 EUR

CASH COLLECT LOW BARRIER

Si tratta di prodotti con premi condizionati mensili con effetto memoria dell'1,58% e del 3%. Il premio viene corrisposto se nelle date di osservazione il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera

premio, posta al 50% del valore iniziale per i primi 23 mesi, e al 40% per l'ultima data di osservazione. Grazie all'effetto memoria, i premi non corrisposti possono essere recuperati. La barriera capitale a scadenza è posta al 40% dello strike.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN91V46	SeDeX	CC Low Barrier	Banca MPS, Ferrari, Stellantis, STM	8,945 EUR, 300,40 EUR, 6,22 EUR, 62,81 EUR	1,58 €	98,49 EUR
DE000UN91V38	SeDeX	CC Low Barrier	Broadcom, Intel, Micron, Oracle	385,73 USD, 99,17 USD, 864,01 USD, 213,68 USD	3,00 €	107,79 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:30 del 07/09/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
10.09.2026	Webinar	Le strategie del Club Certificates -17:30-18:30
17.09.2026	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Le analisi di Stefano Fanton - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Azioni STM pronte al rimbalzo?

La base fatta in area 41,90 euro sembra delineare un livello di ripartenza per STM, con il titolo che ha archiviato la seconda parte della scorsa ottava mettendo sotto pressione le resistenze dinamiche espresse dalla trendline ribassista ottenuta con i top del 22 giugno e 14 luglio. L'avvio della nuova settimana ha portato alla rottura al

rialzo della stessa, rafforzando il quadro tecnico. Il doppio minimo in costruzione si completerebbe con chiusure oltre i 49,57 euro. In questa direzione, ingressi in acquisto nell'intervallo 44,50/45,21 euro avrebbero come target dapprima i 49,10 euro e successivamente i 57,90 euro. Stop in caso di flessioni sotto i 41,69 euro.

STMMicroelectronics NV



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 10:05 del 07/09/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN7B789	3,98	34,733312 EUR	1,19 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UR14331	3,26	59,856128 EUR	1,425 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:33 del 07/09/2026

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. 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.

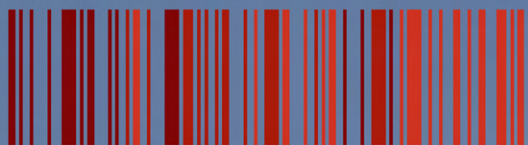
ISSN 2813-6632

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

Nuovo slancio con Le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta



TASSO MISTO INDEX-LINKED IN EUR 08.09.2041 IT0005730152

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit a Tasso Misto Index-Linked in EUR 08.09.2041** 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 quattro anni, da settembre 2026 a settembre 2030, **interessi** annui lordi corrispondenti ad un **Tasso Fisso pari a 8,40% annuo lordo**
- a seguire, da settembre 2030 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 4,50%, l'Obbligazione riconoscerà un Importo Aggiuntivo Condizionato pari a 8,40% annuo lordo; viceversa, in caso il valore dell'Indice di Riferimento sia superiore a 4,50%, l'Importo Aggiuntivo Condizionato sarà nullo (0%) per tale periodo.

A scadenza (8 settembre 2041), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dall'8 settembre al 22 settembre 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.

ISIN	IT0005730152
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale	EUR 1.000 per Obbligazione
Investimento minimo ed incrementi	EUR 1.000
Data di Emissione	8 settembre 2026
Data di Scadenza	8 settembre 2041
Tasso Misto	- Da settembre 2026 a settembre 2030, Tasso di Interesse Fisso pari all'8,40% annuo lordo liquidato su base annuale; - Da settembre 2030 a settembre 2041, Importi Aggiuntivi Condizionati all'Indice di riferimento SOITA10Y: 8,40% annuo lordo se l'Indice è pari o inferiore a 4,50%, in caso contrario 0%.
Indice di Riferimento	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index*
Importo di Rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Aliquota	26%
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

*Maggiori informazioni su solactive.com.



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

Scopri la gamma completa su onemarkets.it
800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it

onemarkets by **UniCredit**

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, le Condizioni Definitive ed il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.onemarkets.it/IT0005730152** 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 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.