

Economia Usa: è stasi per il mercato del lavoro

Alla fine ha vinto la paura. Nell'ultima seduta della settimana scorsa Wall Street ha reagito inizialmente con equilibrio all'uscita dei dati sui salariati nei settori non agricoli, a 22.000, ben al di sotto delle attese. Poi ha prevalso la preoccupazione per un avvitamento dell'economia e sono arrivate vendite più decise, anche se un dato così debole spingerà la Fed a intervenire, forse anche con tagli più corposi. Colpa dei dazi o meno, lo scenario dell'economia si è deteriorato sia al di qua che al di là dell'Atlantico nell'ultima tornata di rilevazioni, con gli Usa che sembravano tenere meglio dell'eurozona ma che ora sono davanti a un grande interrogativo. Settimana prossima, però, a decide-

re per prima sui tassi di interesse sarà la Banca centrale europea, che dovrebbe confermare i tassi di deposito al 2% e quelli di interesse al 2,15%. Per gli Stati Uniti, invece, l'appuntamento principale sarà quello con l'inflazione, l'altro piatto della bilancia. Sempre nella seduta di giovedì, la più importante dell'ottava, i prezzi al consumo nel mese di agosto dovrebbero uscire a +0,3% m/m, in accelerazione da +0,2%. Si tratta di una seconda lettura. Chiude la settimana la rilevazione sull'inflazione tedesca, sempre in agosto, attesa soprattutto dagli esponenti tedeschi. Il dato dovrebbe uscire in frenata a +0,1% da +0,3% precedente.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	41.607,81	-1,39%	21,71%	24,98%	∨
DAX	23.596,98	-1,28%	18,52%	28,93%	∨
Eurostoxx50	5.318,15	-0,63%	8,62%	12,24%	=
S&P 500	6.481,50	0,33%	10,20%	19,84%	=
Nasdaq 100	23.652,44	1,01%	12,57%	28,40%	∨
Euro/Dollaro	1,1719	0,12%	13,17%	5,38%	=
Euribor 3 Mesi	2,053	-0,39%	-24,36%	-40,84%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 08/09/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
11/09/2025	Eurozona	14:15	★ ★ ★	La Bce decide sui tassi di interesse
11/09/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Inflazione ad agosto
12/09/2025	Germania	08:00	★ ★ ★	Inflazione in Germania

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Stellantis ricorre ancora alla Panda per rilanciarsi

“Se non ci fosse, bisognerebbe inventarla”. Lo slogan con cui nel 1992 veniva lanciata la Nuova Panda, è ancora valido oggi, soprattutto per la casa produttrice del Lingotto. È infatti a questa utilitaria che la casa produttrice si affida, ancora una volta, per arginare l'emorragia di vendite che solo nel mese di agosto sembra essersi arrestata. Nel mese estivo Stellantis ha venduto il 3,1% di automobili in più, recuperando quota di mercato in Italia, e lo ha fatto soprattutto grazie alla performance del marchio Fiat. Preoccupa però il calo delle vendite sui marchi a margine maggiore, come Jeep che ha perso oltre l'8% di immatricolazioni (dati

Unrae). La Grande Panda, questa la nuova versione del veicolo proposta da Fiat, a benzina, si rivolge al mercato di riferimento del gruppo automobilistico torinese, la classe media, per i costi contenuti sia di acquisto che di gestione. Un'utilitaria popolare per un segmento che tra tutti è il meno prezioso in quanto a margini. Anche i giovani sono i destinatari della nuova offerta, in questo caso però potrebbe non bastare il prezzo di lancio di 14.950 euro se l'automobile non avrà sufficiente fascino. La Grande Panda si affianca ai due modelli già presenti sul mercato, quello ibrido e quello elettrico.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Stellantis, quello avente ISIN DE000UG9H120 appare interessante. Con una scadenza finale a tre anni, paga premi mensili di 0,93 euro al rispetto della barriera e può scadere

anticipatamente a partire dal prossimo novembre. In caso di scadenza anticipata il rendimento sarebbe del 3,7% in soli tre mesi. In caso contrario il percorso continuerebbe con il sottostante che dista dalla barriera poco meno del 45%.

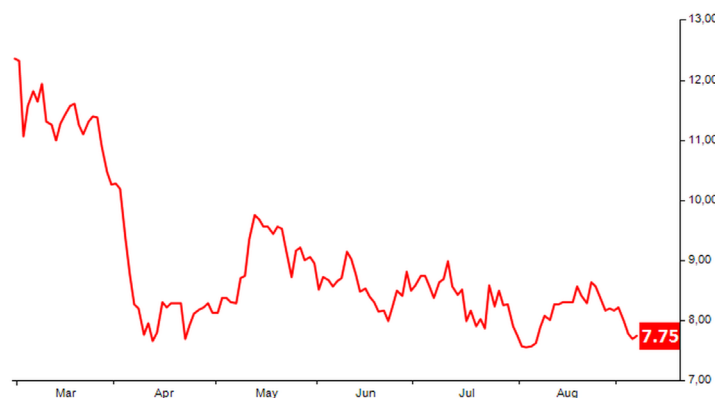
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
IT0005649840	Ing. Novo Nord., Stellantis	Cash Collect WO	30/06/2028	18,32 € 435,25 DKR 8,509 €	9,16 € 217,625 DKR 4,2545 €	14,5 €	94,63 €
DE000UG7MF02	Saipem, Stellantis, Unicredit	Cash Collect Airb.	17/06/2027	2,302 8,818 56,52 €	1,2661 4,8499 31,086 €	0,92 €	100,49 €
DE000UG9H120	Stellantis	Cash Collect	17/08/2028	8,184 €	4,5012 €	0,93 €	99,13 €

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

ABC CERTIFICATE

Il meccanismo di Step Down previsto da alcune strutture dei Certificati prevede che il livello di rimborso anticipato venga abbassato nel corso della vita del Certificato. Se tipicamente il livello autocall è posto al 100% del valore di riferimento iniziale, negli strumenti Step Down inizia ad abbassarsi dopo un determinato numero di rilevazioni intermedie. Nei Certificati Low Barrier Cash Collect step down portati sul mercato la scorsa settimana è previsto per esempio che da dicembre 2023 il Certificato scada anticipatamente se il peggiore dei componenti del paniere alla data di osservazione mensile varrà un valore pari o superiore a quello del Fixing iniziale. Grazie al meccanismo Step Down, il Livello di rimborso anticipato diminuirà del 5% ogni tre date di osservazione dal 100% fino all'80% del valore iniziale.

GRAFICO STELLANTIS



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
7,75	14,59	7,27	-38,44%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 08/09/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
DE000UG2YGQ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Telecom Italia	0,3054 EUR	0,16797 EUR (55%)	0,48%	103,70 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	98,63 EUR
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	102,98 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
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	102,06 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	98,31 EUR
DE000UG7YFU9	SeDeX	CC Low Barrier	Ford, Stellantis, Tesla	11,59 USD, 8,394 EUR, 293,94 USD	30%	0,75 EUR	101,38 EUR

CASH COLLECT AIRBAG

I Fixed Cash Collect Airbag Worst Of Autocallable permettono di ricevere premi fissi mensili incondizionati. Da ottobre 2025, questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente. A scadenza, se il sottostante peggiore quota

ad un livello pari o superiore alla Barriera, l'investitore riceve il valore nominale e l'ultimo premio, mentre nel caso di valore inferiore il prodotto rimborsa un valore superiore rispetto alla performance.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7MEZ6	EuroTLX	Cash Collect Airbag	Apple, Nvidia, Tesla	201,08 USD, 157,75 USD, 323,63 USD	55%	0,89 EUR	101,56 EUR
DE000UG7MF10	EuroTLX	Cash Collect Airbag	MPS, Saipem, Stellantis	7,114 EUR, 2,302 EUR, 8,818 EUR	55%	0,97 EUR	99,58 EUR
DE000UG7MF02	EuroTLX	Cash Collect Airbag	Saipem, Stellantis, UniCredit	2,302 EUR, 8,818 EUR, 56,52 EUR	55%	0,92 EUR	100,49 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 08/09/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
10.09.2025	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:00-18:00
11.09.2025	Webinar	Le strategie del Club Certificates - 17:30-18:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Dax trova un area di resistenza per rimbalzare

Tra stagionalità e tema politico, il quadro tecnico degli indici europei nelle ultime settimane ha dato segnali di debolezza. In questo contesto, il grafico del Dax sembra aver trovato una solida area resistenziale nell'intorno dei 24.500 punti. Tra fine maggio e metà agosto il livello è stato testato più volte. Per il momento le quotazioni hanno trovato sostegno nella

trendline rialzista ottenuta con i low del 20 giugno e del 1° agosto, tuttavia la soglia è stata messa sotto pressione a più riprese dal 2 settembre in avanti. Eventuali rimbalzi possono essere sfruttati per strategie ribassiste. In questa direzione, ingressi in vendita a 23.880 punti, con stop a 24.760, avrebbero target a 23.080 punti e a 21.550 punti.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
23.762,34	24.639,10	18.208,84	19,34%	31,53	23.890,11

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:05 del 08/09/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG4TK92	4,9	18.970,420416	4,86 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG87DK0	4,24	29.500,000000	5,62 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:05 del 08/09/2025

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 disponibile 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 elettronici; 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 in negoziazione diretta



TASSO MISTO IN EUR 01.09.2038 - IT0005667693

Obbligazioni UniCredit S.p.A. in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a **Tasso Misto in EUR 01.09.2038**, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere interessi con frequenza annuale:

- i primi due anni, da settembre 2025 a settembre 2027, interessi al **Tasso Fisso 5,00% annuo lordo**;
- da settembre 2027 a scadenza, interessi al **Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150%** (da un minimo 0% sino ad un massimo del 5,00% annuo lordo).

A scadenza (01 settembre 2038) **l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale** (1.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dall'1 settembre al 26 settembre, 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	IT0005667693
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione
Data di Emissione	01 settembre 2025
Data di Scadenza	01 settembre 2038
Tasso di interesse annuo lordo	I primi due anni Tasso Fisso 5,00% annuo lordo , a seguire Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150% (min. 0%; max 5,00% annuo lordo).
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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/IT0005667693** 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 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.