

Il conflitto si allunga e l'Europa è già sotto pressione

Una settimana di Borsa è trascorsa da quando Stati Uniti e Israele hanno attaccato l'Iran. Lo stesso ottimista Donald Trump è passato da una stima limitata della durata dell'attacco a una previsione di diverse settimane, fino a otto. Ed è proprio in questo numero che si nasconde una delle principali ragioni che hanno portato le Borse europee a perdere terreno nel corso della passata ottava. Anche Wall Street ha perso, ma meno del Vecchio continente. La differenza la fanno le materie prime, soprattutto quelle energetiche, gas e petrolio, le cui quotazioni hanno preso il volo. Maersk e Hapag-Lloyd, due colossi della logistica, hanno sospeso alcune rotte che

passano per il Golfo Persico mentre il Qatar ha avvertito che una prosecuzione dello scontro potrebbe fermare le esportazioni di petrolio. Per l'Europa, dopo aver chiuso i rubinetti con la Russia, è un colpo difficile da assorbire, con le scorte ridotte per la fine della stagione invernale. Macroeconomia in secondo piano, nonostante il brutto dato sul mercato del lavoro (-92.000 buste paga in febbraio) mentre nella settimana entrante, sempre di venerdì, arriverà la rilevazione preliminare del PIL nell'ultimo trimestre 2025, per il quale è previsto un notevole rallentamento a +1,4% t/t da +4,3%. Infine, entra l'ora legale negli Usa, Wall Street aprirà alle 14:30.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	44.152,26	-6,48%	-1,76%	14,41%	✓
DAX	23.591,03	-6,70%	-3,67%	2,53%	✓
Eurostoxx50	5.719,90	-6,82%	-1,23%	4,60%	✓
S&P 500	6.740,02	-2,02%	-1,54%	16,81%	✓
Nasdaq 100	24.643,02	-1,27%	-2,40%	21,99%	✓
Euro/Dollaro	1,1614	-1,64%	-1,12%	6,84%	✓
Euribor 3 Mesi	2,013	0,01%	-0,64%	-19,83%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 09/03/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
11/03/2026	Germania	08:00	★ ★ ★	Inflazione a febbraio
11/03/2026	Stati Uniti	13:30	★ ★ ★	Inflazione a febbraio
13/03/2026	Stati Uniti	13:30	★ ★ ★	Pil trimestrale, lettura preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Campari, tra i pochi a brillare a Piazza Affari

In uno scenario negativo come quello vissuto nella passata settimana, le azioni Campari hanno avuto il loro momento di gloria nel giorno della presentazione dei risultati 2025. Il balzo è stato di quasi il 10% e il titolo è riuscito a conservarne buona parte anche nella seduta, ribassista per le Borse, di venerdì. Campari ha terminato il 2025 con utili netti in aumento a 386 milioni di euro (+2,7%) mentre il risultato netto rettificato è cresciuto a 346 milioni di euro. In aumento anche il risultato operativo (Ebit) rettificato a 637 milioni di euro con un incremento del 5,4% e un margine operativo lordo a 785 milioni di euro (+7,6% rispetto all'esercizio

2024). Il margine in percentuale sui ricavi è risultato del 25,7%. Buoni risultati anche sul fronte dell'indebitamento, che beneficia delle dismissioni di asset non core e vede una riduzione del 18% a 1,95 miliardi di euro. Il Consiglio di amministrazione ha proposto la distribuzione di un dividendo di 0,1 euro per azione, in aumento rispetto agli 0,065 euro dell'esercizio precedente. L'Amministratore delegato, Simon Hunt, si è infine espresso con toni ottimistici riguardo l'esercizio 2026 che dovrebbe registrare un proseguimento della crescita della redditività con l'obiettivo di una continuazione della focalizzazione sui marchi strategici.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante le azioni Campari, sono numerosi quelli che partono da una quotazione sensibilmente sotto i 100 euro di valore nominale. Quello con il titolo "worst" più distante dalla barriera

(Ferrari) è l'Isin DE000UN0SW99 che, al rispetto della barriera, paga premi mensili di 0,33 euro. Il livello di sicurezza è inoltre leggermente più profondo rispetto alle altre due proposte, al 50% del valore iniziale dei sottostanti.

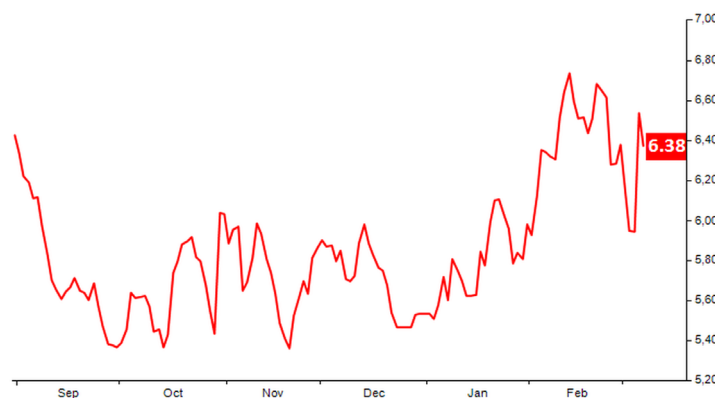
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7MF28	Stm, Stellantis, Campari, Nexi	Cash Collect Airbag	17/06/2027	25,75 8,818 5,61 5,12 €	55%	0,88 €	85,07 €
DE000UG2X4C8	Eni, Mps, Campari, Diasorin	Cash Collect Maxi Premio	16/03/2028	14,062 6,406 5,174 99,58 €	55%	3,4 €	87,81 €
DE000UN0SW99	Saipem, Stm, Campari, Ferrari	Cash Collect W0	17/10/2030	2,278 21,385 6,04 341,71 €	50%	0,33 €	83,18 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 09/03/2026

ABC CERTIFICATE

I Cash Collect Certificate sono Certificati d'investimento a capitale condizionatamente protetto. Strumenti rivolti a 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 CAMPARI



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
6,38	6,83	5,07	15,13%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 09/03/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

I nuovi Cash Collect Autocallable Worst-Of permettono di ricevere premi mensili compresi tra lo 0,76 e lo 0,99% se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera (55% del valore inizia-

le). L'effetto memoria permette di incassare i premi non corrisposti mentre il meccanismo Step-Down rende più facile il rimborso anticipato. Anche la barriera a scadenza è fissata al 55% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN4SNP3	EuroTLX	CC Worst Of	ES Banks, Ftse Mib, Nikkei 225, S&P 500	264,9, 45764,07, 56566,49, 6843,22 punti	0,97 EUR	97,43 EUR
DE000UN4SNQ1	EuroTLX	CC Worst Of	ES Banks, Nasdaq 100, Nikkei 225, S&P 500	264,9, 24701,6, 56566,49, 6843,22 punti	0,99 EUR	96,76 EUR
DE000UN4SNN8	EuroTLX	CC Worst Of	ES Banks, FTSE 100, Nikkei 225, S&P 500	264,9, 10.556,17, 56.566,49, 6.843,22 punti	0,97 EUR	96,89 EUR

FIXED CASH COLLECT

I nuovi Fixed Cash Collect di UniCredit prevedono premi mensili fissi incondizionati compresi tra lo 0,50% e lo 0,96%. La barriera a scadenza è posta al 55% del valore iniziale. A scadenza, se il valore del sottostante è pari o

superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio; se il valore del Sottostante è inferiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1BN23	SeDeX	Fixed Cash Collect	ASML	918 EUR	504,9 EUR	0,53 EUR	98,81 EUR
DE000UN1BN07	SeDeX	Fixed Cash Collect	Rheinmetall	1.729 EUR	950,95 EUR	0,51 EUR	94,33 EUR
DE000UN1BN15	SeDeX	Fixed Cash Collect	Kering	302,7 EUR	166,485 EUR	0,55 EUR	91,92 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
DE000HC3UPZ5	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	103,48 EUR
DE000HC3UQ25	SeDeX	Cash Collect Protetto	Meta	186,53 USD	158,5505 USD	0,35 EUR	103,84 EUR
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto	Rivian	19,9 USD	16,915 USD	0,50 EUR	99,85 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:45 del 09/03/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

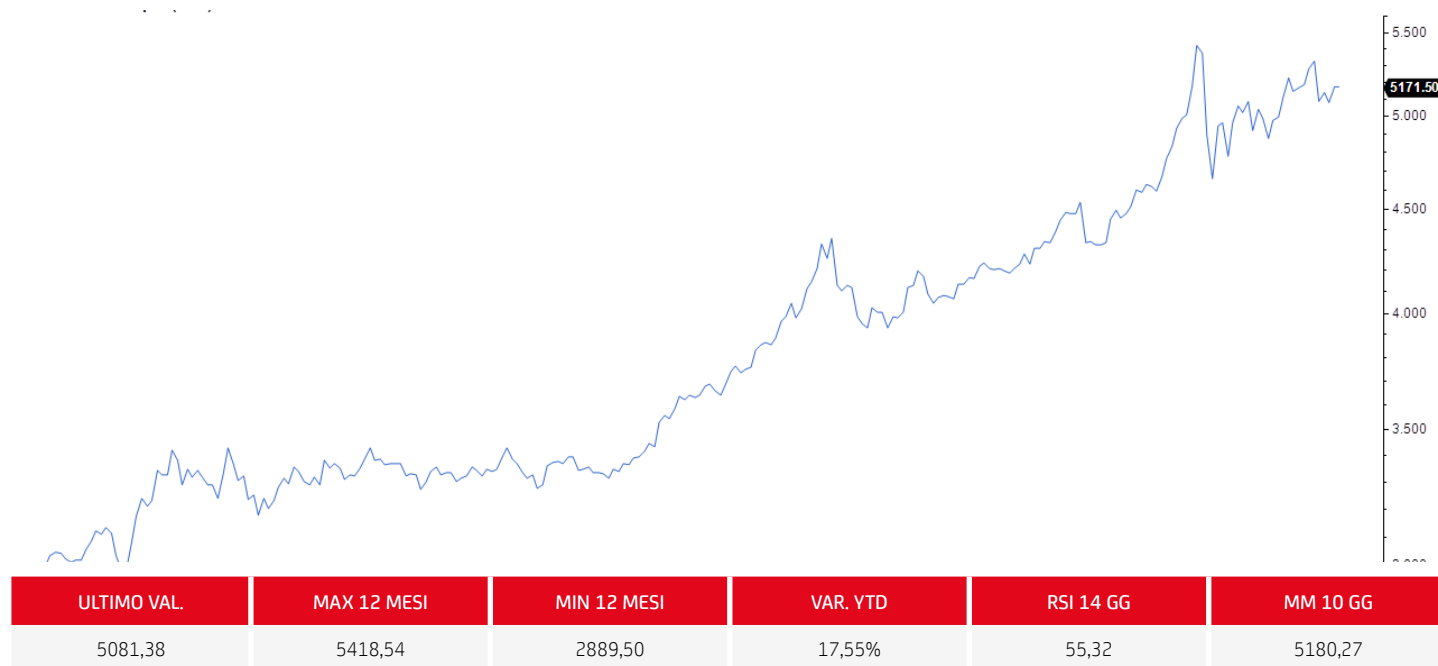
DATA	LUOGO	EVENTO
11.03.2026	Webinar	Certificando s'impara -16:00-17:00
12.03.2026	Webinar	AI e certificati: il metodo pratico per selezionare le migliori opportunità - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Oro, bene rifugio in panne dopo il rally

Le tensioni internazionali delle ultime settimane non hanno spinto a nuovi record l'oro. L'incremento dei prezzi delle materie energetiche rischia di penalizzare il metallo prezioso in termini di prospettive maggiormente restrittive delle Banche centrali. Da inizio marzo le quotazioni hanno rotto al ribasso la trendline rialzista ottenuta con

i minimi del 2 e 18 febbraio. La ripartenza dalla soglia supportiva e psicologica dei 5.000 dollari potrebbe aprire in tal senso a un pullback, con le resistenze di area 5.420 come polo attrattivo. In questa direzione, ingressi short a 5.416 dollari avrebbero target a 4.855 e 45.60 dollari. Stop con chiusure di seduta sopra i 5.640 dollari.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:30 del 09/03/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG9JNK1	3,34	3.540,415419 USD	134,75 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN4TYP8	5,09	6.099,025713 USD	86,97 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:30 del 09/03/2026

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 FISSO 6% ANNUO LORDO CUMULATIVE CALLABLE IN EUR 09.03.2046 - IT0005698458

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 6% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 09.03.2046** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere al rimborso il 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi maturati a tasso fisso pari al 6% annuo lordo liquidati in un'unica soluzione, a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

L'Emittente ha la facoltà, a marzo di ogni anno da marzo 2031 a marzo 2045, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle a partire dal quinto anno al 100% del Valore Nominale maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso annuo lordo pari al 6% moltiplicato per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (9 marzo 2046), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso 6% annuo lordo moltiplicato per 20 anni (complessivamente pari a 1.200 EUR lordi).

Dal 9 marzo al 27 marzo 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	IT0005698458
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	9 marzo 2026
Data di Scadenza	9 marzo 2046
Tasso di interesse	Tasso Fisso 6% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente a marzo di ogni anno da marzo 2031 a marzo 2045 oppure a scadenza)
Importo di Rimborso a scadenzeanti	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Aliquota	26%
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)



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 e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.onemarkets.it/IT0005698458** 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.