



Su e giù tra le onde dello Stretto di Hormuz

Un'altra settimana è passata all'insegna dei saliscendi determinati dallo scenario bellico nel Golfo Persico. Nel complesso i principali indici europei e statunitensi hanno portato a casa un rialzo, sostenuti dalla speranza che, seppure a strappi, Stati Uniti e Iran stessero procedendo verso un accordo. Speranza presto infrantasi all'inizio della nuova ottava, con la risposta dell'Iran alle proposte Usa non accettate dal presidente Trump. La settimana entrante si apre quindi con uno scenario immutato rispetto a quella passata, con i mercati in tensione, insieme alle materie prime e in particolare il petrolio, per ciò che accade nello Stretto di Hormuz. Importante anche il previsto incontro

tra Trump e Xi Jinping. Nell'ottava che si apre oggi gli investitori dovranno rinunciare al flusso di trimestrali, visto che le più importanti società hanno già pubblicato i risultati, sia negli Usa che in Italia. Manca però ancora Nvidia, che presenterà la trimestrale il 20 maggio. Inoltre a Piazza Affari il 18 maggio, ovvero lunedì prossimo, è giorno di stacco di dividendi e pertanto, in settimana, si potrebbe assistere a un riposizionamento in vista dello stacco cedole. Per la macroeconomia attenzione alle rilevazioni sull'inflazione in aprile - martedì in Germania e Stati Uniti, venerdì in Italia - ma anche alla pubblicazione del preliminare sul Pil Usa nel primo trimestre del 2026.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	49.289,54	2,16%	9,67%	25,20%	↗
DAX	24.338,63	0,19%	-0,62%	3,57%	=
Eurostoxx50	5.911,53	0,51%	2,07%	11,33%	=
S&P 500	7.398,93	2,33%	8,08%	30,73%	↗
Nasdaq 100	29.234,99	5,50%	15,78%	45,73%	↗
Euro/Dollaro	1,1781	0,11%	0,31%	4,54%	=
Euribor 3 Mesi	2,234	1,59%	10,27%	4,49%	↗

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 11/05/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
12/05/2026	Germania	08:00	★★★	Inflazione ad aprile
12/05/2026	Germania	11:00	★★★	Indice Zew, maggio
12/05/2026	Stati Uniti	14:30	★★★	Inflazione ad aprile

★ Bassa ★★★ Media ★★★★★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Intesa Sanpaolo: cosa non è piaciuto nei risultati

Qualcosa non ha filato per il verso giusto nei conti presentati da Intesa Sanpaolo venerdì scorso. Anche se le vendite che hanno accolto la trimestrale potrebbero essere state legate semplicemente a un *sell on news*, da sottolineare la puntualizzazione dell'amministratore Carlo Messina sulla guidance: "A mio parere, cambiare le previsioni a partire dal primo trimestre non è il modo corretto di gestire un'organizzazione" ha dichiarato. Dunque la guidance invariata ha influito con tutta probabilità sulla performance dell'azione, nonostante i risultati siano stati di tutto rispetto. A pesare in Borsa potrebbe essere stata anche la conferma che

nel risiko bancario italiano Intesa Sanpaolo ha, in questo momento, le mani legate. Lo ha ribadito lo stesso Messina, affermando che le regole Antitrust impediscono oggi un'ulteriore espansione in Italia nei settori bancario e assicurativo. Dunque Intesa Sanpaolo potrebbe vedere ridursi il vantaggio rispetto ai concorrenti se le operazioni in gestazione andranno a buon fine. Il primo trimestre si è concluso con un utile netto in aumento del 5,6% a 2,76 miliardi di euro, in linea con il target di fine anno posto a 10 miliardi di euro. Per quanto riguarda i coefficienti patrimoniali, il Cet 1 ratio è passato dal 13,2% di un anno fa al 13%.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Sono diversi i certificati che hanno come sottostante singolo le azioni di Intesa Sanpaolo. Considerando la stazza dell'istituto guidato da Carlo Messina è un investimento poco volatile. Tra quelli in lista questa settimana è interessante l'i-

sin IT0005679680, proposto sotto il valore nozionale. Paga premi annuali se l'azione quota a un valore pari o superiore alla barriera. Viene offerta anche la possibilità di scadenza anticipata al rispetto del valore iniziale del sottostante.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
IT0005679680	Intesa Sanpaolo	Phoenix Memory	27/02/2029	5,885 €	65%	8,3 €	95,81 €
DE000UG3YER7	Intesa SP, Leonardo, STM, Stellantis	Cash Collect LB	16/12/2027	4,719 44,06 22,125 11,004 €	50%	1,18 €	85,31 €
DE000UN2S9J5	Intesa Sanpaolo	Fixed Cash Collect	16/12/2027	5,838 €	60%	0,47 €	98,55 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 11/05/2026

ABC CERTIFICATE

I Maxi Cash Collect sono certificati d'investimento pensati dagli emittenti per favorire il recupero delle minusvalenze presenti nei portafogli degli investitori. I Certificati, considerati da un punto di vista fiscale redditi diversi, permettono di compensare le minusvalenze con i guadagni maturati con i premi incassati e da certificati comprati sotto la pari e rimborsati al valore nominale. In ottica fiscale, questa tipologia di strumenti permette di incassare già dopo poche settimane dall'emissione un ricco premio che, a seconda della struttura, può essere condizionato o meno. Se la maxi cedola si prefigge di aiutare a recuperare le minusvalenze pregresse, successivamente il Certificato permette comunque di incassare premi periodici così come avviene per i Cash Collect tradizionali.

— GRAFICO INTESA SANPAOLO —



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
5,81	6,16	4,70	-1,82%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 11/05/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
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%	102,42 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%	101,60 EUR
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%	101,83 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
DE000HC3UQA6	SeDeX	Cash Collect Protetto	Stellantis	15,2 EUR	12,92 EUR	0,35 EUR	94,74 EUR
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto	Rivian Automotive	19,9 USD	16,915 USD	0,50 EUR	99,22 EUR
DE000HC3UQ66	SeDeX	Cash Collect Protetto	NIO ADR	11,19 USD	9,5115 USD	0,40 EUR	97,12 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
DE000UN1BN31	SeDeX	Fixed Cash Collect	Banca MPS	7,6 EUR	4,18 EUR	0,67 EUR	103,14 EUR
DE000UN1BN07	SeDeX	Fixed Cash Collect	Rheinmetall	1.729 EUR	950,95 EUR	0,51 EUR	83,69 EUR
DE000UN1BMZ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Renault	33,66 EUR	18,513 EUR	0,50 EUR	92,86 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:45 del 11/05/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
13.05.2026	Webinar	Certificando s'impura -16:00-17:00
14.05.2026	Webinar	Le strategie del club certificates - 17:30-18:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Campari si complica la vita con la trimestrale

La struttura laterale che accompagna l'azione Campari dal novembre 2024 rimane intatta dopo i ribassi che hanno caratterizzato la seduta seguente alla presentazione dei risultati trimestrali. In quell'occasione Campari ha aperto un ampio gap ribassista e le quotazioni sono tornate sotto la media mobile a 200 periodi, transitante in area 6,03 euro. Cam-

pari ha proceduto anche alla violazione dei supporti di area 5,75, evento che ne ha complicato il quadro grafico nel breve termine. Il rischio ora è di vedere proseguire il ribasso verso area 5,35 euro, al di sotto della quale ci sarebbe solo la base del suddetto canale a 5,03 euro. Solo il recupero di area 6,05 euro permetterebbe un miglioramento del quadro di breve.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
5,62	6,83	5,29	1,48%	25,17	6,15

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 11/05/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG2S379	5,16	4,708143 EUR	1,120 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN7T4K8	3,75	6,996836 EUR	1,530 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 11/05/2026

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. 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

Cash Collect, la strategia che ti premia



pubblicità



Low Barrier Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili fino all'1,86% e Barriera Capitale al 40% del Valore Iniziale

Premi mensili dallo 0,43% fino all'1,86% condizionati alla Barriera Premio, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da maggio 2026 se il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 98% al 54% del Valore Iniziale).

Barriera Capitale a scadenza (marzo 2029) posta al 40% del Valore Iniziale.

Qualora il Certificate giunga a scadenza, sono possibili tre scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa la Base di Calcolo (100 EUR) oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio, ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa 100 EUR;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale	Barriera Premio (%)	Barriera Capitale (%)	*Premio Mensile Condizionato
DE000UN7RF37	EUROSTOXX BANKS	259,94 Pti	155,96 Pti (60%)	103,976 Pti (40%)	0,5%
	NASDAQ100	27.452,12 Pti	16.471,27 Pti (60%)	10.980,848 Pti (40%)	
	NIKKEI225	59.284,92 Pti	35.570,95 Pti (60%)	23.713,968 Pti (40%)	
	S&P500	7.209,01 Pti	4.325,41 Pti (60%)	2883,604 Pti (40%)	
DE000UN7RF11	EUROSTOXX50	5.881,51 Pti	3.528,91 Pti (60%)	2.352,604 Pti (40%)	0,5%
	EUROSTOXX BANKS	259,94 Pti	155,964 Pti (60%)	103,976 Pti (40%)	
	NASDAQ100	27.452,12 Pti	16.471,27 Pti (60%)	10.980,848 Pti (40%)	
	NIKKEI225	59.284,92 Pti	35.570,95 Pti (60%)	23.713,968 Pti (40%)	
DE000UN7RF60	BANCO BPM	12,365 EUR	7,419 EUR (60%)	4,946 EUR (40%)	1,22%
	KERING	243,75 EUR	146,25 EUR (60%)	97,5 EUR (40%)	
	LEONARDO	52,54 EUR	31,524 EUR (60%)	21,016 EUR (40%)	
	STMICROELECTRONICS	42,365 EUR	25,419 EUR (60%)	16,946 EUR (40%)	
DE000UN7RF45	MONTEPASCHI	9,028 EUR	5,4168 EUR (60%)	3,6112 EUR (40%)	1,86%
	DEUTSCHE BANK	27,115 EUR	25,419 EUR (60%)	10,846 EUR (40%)	
	STELLANTIS	6,836 EUR	16,269 EUR (60%)	2,7344 EUR (40%)	
	STMICROELECTRONICS	42,365 EUR	4,1016 EUR (60%)	16,946 EUR (40%)	

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificati su sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX (Borsa Italiana)

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: onemarkets.it
800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 29 maggio 2026.

Maggiori informazioni su: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.

Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit SpA e residenti in Italia.

Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° giugno 2026 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it.

onemarkets by  UniCredit

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 Bank GmbH sono negoziati su SeDeX (Borsa Italiana) 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 Conteneente 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 C5SF 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.