



Settimana ricca di spunti: partono anche le trimestrali Usa

L'apertura positiva di Wall Street ha avuto breve durata venerdì scorso. Ancora troppe le incertezze sull'effettiva implementazione della tregua a Gaza e, soprattutto, prosegue lo shutdown dell'amministrazione Trump. Il presidente degli Stati Uniti, peraltro, ha annullato l'incontro con Xi Jinping, rilanciando la volontà di imporre ulteriori tariffe. Dovrebbero arrivare venerdì prossimo i dati sul mercato del lavoro rinviati per lo shutdown in corso dell'amministrazione Usa, e presentare un debole aumento di buste paga nel mese di settembre, ma pur sempre di più della rilevazione di agosto che ha preoccupato tutti gli analisti. Oltre al tasso di disoccupazione, al centro dell'attenzione

rimangono la Francia, con Macron che potrebbe fare un ultimo tentativo per la formazione di un nuovo governo, e il Giappone dove la coalizione che dovrebbe sostenere Sanae Takaichi mostra delle crepe. Tra gli altri dati da monitorare nella settimana entrante, i dati di inflazione in Germania e l'intervento del presidente della Fed, Jerome Powell (martedì), l'inflazione Usa (mercoledì), l'inflazione in Italia e le parole di Christine Lagarde (giovedì), l'inflazione in eurozona e i non-farm parolls (venerdì). A guidare l'andamento dei mercati saranno anche le trimestrali Usa, che inizieranno a fluire con i big bancari in campo a partire da martedì.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	42.047,50	-2,80%	23,00%	22,56%	↘
DAX	24.241,46	-0,56%	21,76%	25,12%	=
Eurostoxx50	5.531,32	-2,13%	12,98%	10,54%	↘
S&P 500	6.552,51	-2,43%	11,41%	12,68%	↘
Nasdaq 100	24.221,75	-2,27%	15,27%	19,48%	↘
Euro/Dollaro	1,1616	-1,06%	12,17%	6,14%	↘
Euribor 3 Mesi	2,009	-0,54%	-25,98%	-36,90%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 11/10/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
14/10/2025	Stati Uniti	17:30	★ ★ ★	Discorso del presidente fed, Jerome Powell
15/10/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Inflazione a settembre, seconda lettura
17/10/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Non-farm parolls di settembre

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Volkswagen: cresce l'elettrico, ma non basta

Il settore auto in Borsa rimane preda di molte incertezze. Lo hanno evidenziato stavolta i titoli del costruttore tedesco Volkswagen che, dopo la pubblicazione dei dati di vendita, hanno cercato, venerdì scorso, di muoversi verso l'alto ma hanno alla fine dovuto cedere. Le rilevazioni sulle immatricolazioni di auto hanno mostrato segnali positivi ancora troppo poco marcati e il miglioramento per quanto riguarda le vetture elettriche non è ancora abbastanza forte. Nel dettaglio, nel terzo trimestre dell'anno i nuovi modelli Volkswagen hanno permesso un aumento delle vendite dell'1% nei mercati dell'Euro-

pa occidentale, attestandosi a 2,2 milioni di unità. Bene anche i dati del Sud America mentre in Cina e negli Stati Uniti, il produttore tedesco ha dovuto registrare una contrazione. La performance è stata invece decisamente positiva per quanto riguarda le immatricolazioni di veicoli elettrici (+33,1%). Il Nord America, in particolare, ha triplicato le vendite (+213,5%), l'Europa ha segnato un incremento del 60%, crollo in Cina con -55%. Nonostante l'aumento delle vendite complessivo, l'impatto del settore delle auto elettriche sui volumi complessivi di Volkswagen rimane limitato a 250.000 unità.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Volkswagen, considerando la volatilità del settore auto potrebbe essere interessante avere una protezione totale del capitale a scadenza. Viene offerta dall'ISIN DE000HC3UQF5

che lega il pagamento di premi mensili da 0,35 euro al rispetto di una barriera posizionata all'85% del valore iniziale del sottostante. Il certificato quota inoltre poco al di sotto del suo valore nominale.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG1VQF6	Volkswagen	Fixed Cash Collect	11/12/2025	89,32 €	53,592 €	0,46 €	101,07 €
DE000HC3UQF5	Volkswagen	Cash Collect Protetto	19/12/2028	131,94 €	131,94 €	0,35 €	96,77 €
DE000HD412H1	Banco Bpm, Intesa Sp, Volkswagen	Cash Collect All Coup.	18/03/2027	5,992 3,271 117,54 €	3,5952 1,9626 70,524 €	2,85 €	99,18 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 13/10/2025

ABC CERTIFICATE

I Cash Collect Certificate sono Certificati d'investimento a capitale condizionatamente protetto. Strumenti rivolti ad investitori con aspettative rialziste, di stabilità o di moderato ribasso, hanno come caratteristica principale quello 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 e 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 VOLKSWAGEN



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
90,85	116,70	81,50	-1,41%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 13/10/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT MAXI PREMIO

I Certificate Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down prevedono un Maxi Premio iniziale incondizionato, pagato a fine giugno 2025. Inoltre, pagano premi trimestrali se l'azione con la performance peggiore ha un valore pari o superiore

alla Barriera (55%). Da dicembre 2025, questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente se il titolo peggiore quota ad un livello pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che diminuisce del 5% ogni due date di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Maxi Premio	Premio	Prezzo
DE000UG2X4A2	SeDeX	CC Maxi Premio	AMD, ASML, Intel	111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD	12 EUR	1,90 EUR	100,60 EUR
DE000UG2X4D6	SeDeX	CC Maxi Premio	MPS, Bayer, Kering	6,406 EUR, 20,73 EUR, 247,4 EUR	15 EUR	3,70 EUR	101,47 EUR
DE000UG2X4E4	SeDeX	CC Maxi Premio	BNP, Kering, Renault, SocGen	70,13 EUR, 247,4 EUR, 48,86 EUR, 36,55 EUR	12 EUR	1,80 EUR	83,99 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
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	103,01 EUR
DE000UG2YGQ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Telecom Italia	0,3054 EUR	0,16797 EUR (55%)	0,48%	104,60 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	102,75 EUR

CASH COLLECT WORST OF

Questi prodotti permettono di ricevere premi mensili se nelle date di osservazione il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera, posta per questa emissione al 50% del valore iniziale.

Grazie all'effetto memoria i premi non corrisposti possono essere recuperati. Da settembre 2026 questi certificati possono essere rimborsati anticipatamente ed il livello di rimborso anticipato scende ogni mese.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio mensile	Prezzo
DE000UG9SCD0	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Amazon, Netflix, Spotify	231,43 USD, 1202,26 USD, 703,1 USD	50%	0,80 EUR	98,28 EUR
DE000UG9SCC2	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Adidas, Nike, Puma	178,3 EUR, 73,03 USD, 19,38 EUR	50%	0,90 EUR	100,43 EUR
DE000UG9SCE8	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Nextera Energy, Orsted, Tesla	71,5 USD, 54,9349 DKK, 410,04 USD	50%	1,45 EUR	102,44 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 13/10/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
16.10.2025	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:00-18:00
21.10.2025	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:30-18:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Testacoda Ferrari, ora rischio di inversione a U

Azioni Ferrari in testacoda dopo il Capital market day. Il titolo ha mostrato un deterioramento. Sul grafico settimanale sono capitolati i supporti statici nell'intorno dei 365 euro e di area 350. Va inoltre segnalata la violazione della trendline rialzista, tracciata con i minimi di fine gennaio 2024 e inizio aprile 2025. Quella in atto sembra una fase distribu-

tiva che potrebbe essere definita dal completamento di un doppio massimo. Eventuali pull back della trendline menzionata in precedenza possono essere sfruttati per aprire strategie short. In questa direzione ingressi in vendita a 377 euro possono essere valutati per target a 323 e 305 euro. Stop a 404 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 13/10/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HV474H9	1,67	139,335601 EUR	20,5 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG85FK0	3,53	438,265704 EUR	9,77 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 13/10/2025

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

NUOVE OBBLIGAZIONI UNICREDIT S.P.A. IN EUR E USD

Dal 9 ottobre 2025 in negoziazione diretta su MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

Tipologia	Tasso Fisso Step Down in EUR 09.10.2038		Tasso Fisso Step Down in USD 09.10.2038	
ISIN	IT0005674111		IT0005674103	
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale		100% del Valore Nominale	
Emittente	UniCredit S.p.A.		UniCredit S.p.A.	
Valuta di Emissione	Euro (EUR)		Dollari Statunitensi (USD)	
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR		2.000 USD	
Data di Emissione	9 ottobre 2025		9 ottobre 2025	
Data di Scadenza	9 ottobre 2038		9 ottobre 2038	
Tasso di interesse annuo lordo*	1° anno	8%	1° anno	10%
	2° anno	6%	2° anno	9%
	3° e 4° anno	4%	3° anno	7%
	dal 5° al 7° anno	3%	4° anno	6%
	dall' 8° al 13° anno	2,50%	5° anno	5%
			6° anno	4%
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente		100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente	
			dal 7° al 9° anno	
			dal 10° al 13° anno	

*Importo pagato ogni anno in ottobre nella rispettiva valuta di emissione

Negoziazione: MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX). Aliquota fiscale: 26%.

Dal 9 ottobre al 7 novembre 2025, 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 (100% del Valore Nominale). 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. Per le Obbligazioni emesse in Dollari Statunitensi il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di fluttuazioni del tasso di cambio EUR/USD.



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 investimenti.unicredit.it nella pagina dell'Obbligazione, rispettivamente Tasso Fisso Step Down in EUR 09.10.2038 investimenti.unicredit.it/IT0005674111 e per il Tasso Fisso Step Down in USD 09.10.2038 investimenti.unicredit.it/IT0005674103 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. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili. Il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di cambi.