



## Tris di Banche centrali: dopo la Bce in campo Fed, BoE e BoJ

Dopo la settimana in cui la Banca centrale europea ha confermato i tassi di interesse al 2% e Christine Lagarde non si è sbottonata sulle future mosse di Francoforte, a scendere in campo saranno le altre big: BoE, BoJ e, soprattutto, Federal Reserve. Ovviamente il centro dell'attenzione sarà soprattutto quest'ultima, con l'appuntamento in agenda a metà settimana. Il mercato sconta quasi al 100% un taglio dei tassi di interesse di 25 punti base ma, dopo il dato sul mercato del lavoro molto debole di venerdì 5 settembre, qualche analista ha ipotizzato una riduzione di 50 punti base. Forse troppo per Jerome Powell, comunque poco per Donald Trump. In ogni caso, la Fed potrebbe av-

viare con settembre un ciclo di riduzioni dei tassi di interesse, con almeno altri due tagli entro la fine dell'anno. È stata quest'ultima ipotesi a rilanciare Wall Street verso nuovi record storici, con contributo anche della tecnologia dopo i risultati e la performance borsistica di Oracle. In Europa, la nomina del nuovo primo ministro Sèbastien Lecornu in Francia, avviene in un Paese preda di proteste anche violente. Intanto, ai confini orientali dell'Unione europea, la Polonia decide di schierare 40.000 soldati dopo l'abbattimento di alcuni droni russi sconfinati dal territorio Ucraino. Uno scenario di tensione che rischia di avvitarsi ancora di più di quanto già non lo sia.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

| SOTTOSTANTE    | CHIUSURA  | VAR. 7 GIORNI | VAR. YTD | VAR. 12 MESI | TREND* |
|----------------|-----------|---------------|----------|--------------|--------|
| Ftse Mib       | 42.566,41 | 2,30%         | 24,51%   | 26,80%       | ↗      |
| DAX            | 23.698,15 | 0,43%         | 19,03%   | 26,73%       | =      |
| Eurostoxx50    | 5.390,71  | 1,36%         | 10,10%   | 11,29%       | ↗      |
| S&P 500        | 6.584,29  | 1,59%         | 11,95%   | 17,03%       | ↗      |
| Nasdaq 100     | 24.092,19 | 1,86%         | 14,66%   | 23,46%       | ↗      |
| Euro/Dollaro   | 1,1738    | 0,01%         | 13,35%   | 5,85%        | =      |
| Euribor 3 Mesi | 2,000     | -2,58%        | -26,31%  | -42,55%      | ↘      |

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 15/09/2025

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

### MARKET MOVER

| GIORNO     | NAZIONE       | ORA   | IMPORTANZA | DATO                                  |
|------------|---------------|-------|------------|---------------------------------------|
| 17/09/2025 | Eurozona      | 11:00 | ★ ★ ★      | Inflazione ad agosto                  |
| 17/09/2025 | Stati Uniti   | 20:00 | ★ ★ ★      | Fed, decisione sui tassi di interesse |
| 18/09/2025 | Gran Bretagna | 13:00 | ★ ★ ★      | BoE, decisione sui tassi di interesse |

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Rosso Ferrari in cerca di accelerazione in Borsa

Il rosso Ferrari finora non si è acceso a Piazza Affari nel 2025, un po' come nel Mondiale di F1 dove le monoposto faticano a mettersi in luce. Gli analisti di Deutsche Bank, tuttavia, ci credono ancora e hanno elargito alle azioni della casa produttrice fondata da Enzo Ferrari una promozione a "buy" da "hold" e un incremento del prezzo obiettivo a 520 euro per azione da 430. La giustificazione di questo incremento sono le attese per la nuova supercar che Ferrari si prepara a lanciare nel 2026 e nei target di crescita che Maranello comunicherà prossimamente. Per quanto riguarda il nuovo gioiello del Cavalli-

no Rampante, si tratterà della F80, caratterizzata da un prezzo di listino superiore alla media attuale che, secondo le stime, potrebbe generare 450 milioni di euro di utili aggiuntivi al gruppo. L'autovettura è prevista in 799 esemplari, tutti già prenotati, per un incasso vicino ai 3 miliardi di euro. Per quanto riguarda i target, gli analisti di Deutsche Bank si aspettano un aumento dei margini di oltre il 30%. La comunicazione potrebbe arrivare al Capital Markets Day di ottobre, insieme con l'annuncio di un nuovo piano di buyback da 3 miliardi di euro, pari al 4% circa della capitalizzazione di Borsa del gruppo.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Ferrari, quello avente ISIN DE000UG361V1 presenta caratteristiche di rischio/rendimento interessanti. Viene scambiato sul mercato sotto la pari visto che tutti e tre i sottostanti

sono in calo rispetto allo strike. Ancora distanti dalla barriera però, il che permette di incassare in premio di 2,53 euro ogni trimestre. Solo a febbraio, invece, scatterà la possibilità di ottenere un rimborso anticipato.

| Codice ISIN  | Sottostante              | Strumento          | Scadenza   | Strike                    | Barriera                   | Premio | Prezzo   |
|--------------|--------------------------|--------------------|------------|---------------------------|----------------------------|--------|----------|
| DE000HD8NAD7 | Ferrari                  | Top Bonus Recovery | 10/12/2026 | 424,70 €                  | 212,35 €                   | -      | 96,74 €  |
| DE000UG361V1 | Porsche, Ferrari, Kering | Cash Collect WO    | 19/11/2026 | 57,28   479,30   270,25 € | 34,368   287,58   162,15 € | 2,53 € | 90,48 €  |
| DE000UG56XW8 | Bmw, Ferrari             | Cash Collect WO    | 19/10/2028 | 70,50   384,30 €          | 42,30   230,58 €           | 0,65 € | 100,49 € |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 15/09/2025

## 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 FERRARI



| ULTIMO VALORE | MAX 12 MESI | MIN 12 MESI | VAR. YTD |
|---------------|-------------|-------------|----------|
| 407,30        | 492,80      | 347         | 1,24%    |

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 15/09/2025

## 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     |
|--------------|---------|--------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------------|------------|
| DE000UG2YGR4 | SeDeX   | Fixed Cash Collect | Intel          | 22,48 USD  | 12,364 USD (55%)  | 0,71%                 | 102,97 EUR |
| DE000UG2YGQ6 | SeDeX   | Fixed Cash Collect | Telecom Italia | 0,3054 EUR | 0,16797 EUR (55%) | 0,48%                 | 102,63 EUR |
| DE000UG2YGS2 | SeDeX   | Fixed Cash Collect | Ferragamo      | 7,265 EUR  | 3,99575 EUR (55%) | 0,50%                 | 94,65 EUR  |

### 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     |
|--------------|---------|----------------|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------|----------|------------|
| DE000UG2X494 | SeDeX   | CC Maxi Premio | Porsche, Ferrari, Moncler, Ferragamo | 55,64 EUR, 459 EUR, 62,3 EUR, 7,16 EUR | 12 EUR      | 1,80 EUR | 73,97 EUR  |
| DE000UG2X4A2 | SeDeX   | CC Maxi Premio | AMD, ASML, Intel                     | 111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD        | 12 EUR      | 1,90 EUR | 98,97 EUR  |
| DE000UG2X4D6 | SeDeX   | CC Maxi Premio | MPS, Bayer, Kering                   | 6,406 EUR, 20,73 EUR, 247,4 EUR        | 15 EUR      | 3,70 EUR | 102,39 EUR |

### PROTECTION

I nuovi Certificate Protection 100% permettono agli investitori di puntare sui mercati azionari in ottica di medio-lungo termine, mantenendo allo stesso tempo la protezione del capitale nominale (pari a 100 €) a scadenza. A

scadenza i Certificate pagheranno sempre almeno 100 €, ed in caso di performance positiva del sottostante rispetto al valore iniziale, un importo pari alla performance del sottostante moltiplicata per il fattore di partecipazione.

| Codice ISIN  | Mercato | Strumento  | Sottostante                   | Strike          | Fattore di Partecipazione | Data osservazione finale | Prezzo     |
|--------------|---------|------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------------|------------|
| IT0005653487 | EuroTLX | Protection | ENI                           | 14,806 EUR      | 183%                      | 09/12/2032               | 99,40 EUR  |
| IT0005653511 | EuroTLX | Protection | Euro Stoxx Select Dividend 30 | 2.044,81 punti  | 250%                      | 09/12/2032               | 100,75 EUR |
| IT0005653495 | EuroTLX | Protection | FTSE Mib                      | 41.234,31 punti | 156%                      | 09/12/2032               | 100,49 EUR |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:10 del 15/09/2025

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

| DATA       | LUOGO   | EVENTO                                                                                |
|------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 18.09.2025 | Webinar | Videoanalisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para -16:00-17:00           |
| 23.09.2025 | Webinar | Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:30-18:30 |

## L'ANGOLO DELLA LEVA

### Amazon, attenzione alla chiusura del gap

L'andamento della passata ottava di Amazon ha aperto la strada a un possibile ritracciamento. La tenuta delle resistenze statiche di area 239 dollari, avvicinate con i top di lunedì 8 settembre, e la chiusura della settimana sotto le resistenze poste in area 232 dollari hanno avvicinato le quotazioni ai supporti dinamici espressi dalla trendline ascendente ottenuta con i

low di inizio aprile e inizio agosto. Il cedimento di detta linea di tendenza farebbe scattare un segnale di vendita che potrebbe riportare le quotazioni in area 193 dollari, permettendo così la chiusura del gap rialzista aperto lunedì 12 maggio. In questo contesto, ingressi a 231,90 dollari, con stop a 245 dollari, avrebbero target a 212,90 dollari e a 192,90 dollari.

Amazon.com, Inc.



| ULTIMO VAL. | MAX 12 MESI | MIN 12 MESI | VAR. YTD | RSI 14 GG | MM 10 GG |
|-------------|-------------|-------------|----------|-----------|----------|
| 228,15      | 242,52      | 161,38      | 3,99%    | 49,15     | 231,09   |

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:40 del 15/09/2025

## SOLUZIONI LONG

| Codice ISIN  | Leva | Strike         | Prezzo   |
|--------------|------|----------------|----------|
| DE000HD0L9J2 | 3,16 | 159,102213 USD | 6,17 EUR |

## SOLUZIONI SHORT

| Codice ISIN  | Leva | Strike         | Prezzo   |
|--------------|------|----------------|----------|
| DE000UG1EEY9 | 5,84 | 265,753680 USD | 3,34 EUR |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:05 del 15/09/2023

### 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](mailto:info.investimenti@unicredit.it) – [www.investimenti.unicredit.it](http://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 <b>Tasso Fisso 5,00% annuo lordo</b> , a seguire <b>Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150%</b> (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](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22 - [info.investimenti@unicredit.it](mailto: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](http://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.