

Banche centrali in campo ma l'attenzione non è su di loro

Nella settimana che concentra tutti gli appuntamenti con le decisioni delle Banche centrali, le Banche centrali saranno solo un contorno di quel che accade in Medio Oriente. Si riuniranno: la Reserve Bank of Australia nella notte tra lunedì e martedì, la Federal Reserve mercoledì, la Bank of Japan, la Banca nazionale svizzera e la Banca centrale europea giovedì. Tutte sono attese confermare i tassi di interesse ai livelli attuali, ma poco importa, perché i mercati finanziari hanno già rifatto i calcoli scontando gli effetti, sull'inflazione, della guerra in corso. Per la Bce, per esempio, si inizia a parlare di due rialzi dei tassi di interesse entro fine anno, per la Fed, invece, si pronostica

un rinvio dei ribassi, cosa che proprio Trump non vorrebbe. I nuovi calcoli, nonché ovviamente l'incertezza derivante dallo scenario nello Stretto di Hormuz, hanno avuto come effetto di portare in negativo, per la prima volta da inizio anno, i principali indici azionari europei e statunitensi. Ora campeggia il segno rosso, mentre sul mercato obbligazionario salgono i rendimenti e su quello valutario sale il dollaro. Trend che potrebbero proseguire nella settimana che si apre oggi, con Donald Trump che mostra di non credere alle sue stesse parole ("la guerra finirà presto") invocando l'aiuto di altre nazioni per garantire il passaggio dei navigli nello Stretto di Hormuz.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	44.316,92	0,37%	-1,40%	14,65%	=
DAX	23.447,29	-0,61%	-4,26%	2,00%	=
Eurostoxx50	5.716,61	-0,06%	-1,29%	5,78%	=
S&P 500	6.632,19	-1,60%	-3,12%	17,61%	✓
Nasdaq 100	24.380,73	-1,06%	-3,44%	23,73%	✓
Euro/Dollaro	1,1418	-1,39%	-2,78%	5,01%	✓
Euribor 3 Mesi	2,013	-1,76%	-0,64%	-19,51%	✓

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 16/03/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
18/03/2026	Stati Uniti	19:00	★ ★ ★	Fed, decisione sui tassi di interesse
19/03/2026	Giappone	10:00	★ ★ ★	BoJ, decisione sui tassi di interesse
19/03/2026	Eurozona	14:15	★ ★ ★	Bce, decisione sui tassi di interesse

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Porsche: utile quasi azzerato nel 2025

Il gruppo Porsche ha presentato recentemente i risultati relativi al 2025 che, a prima vista, sono risultati drammatici. Si inseriscono, peraltro, in un contesto difficile, dove alla svolta green, complicata, si è aggiunto ora il conflitto in Medio Oriente, senza dimenticare il tema dei dazi. Eppure il mercato ha accolto con un rialzo i numeri del costruttore tedesco di auto di lusso, proseguendo un recupero azionario in atto da qualche tempo. Porsche ha chiuso il 2025 con una contrazione dei ricavi del 9,5% rispetto al precedente esercizio, a 36,27 miliardi di euro. L'utile operativo si è quasi azzerato, attestandosi a 413

milioni di euro con un calo "monstre" del 92,7%. Ridotto al lumicino anche il margine, dal 14,1% del 2024 all'1,1%. A parziale giustificazione di questa performance, soprattutto per quanto riguarda gli utili, sono i costi straordinari per il riallineamento delle strategie di prodotto e il ridimensionamento dell'azienda, pari a 3,9 miliardi di euro. Per il 2026, la guidance rilasciata dal gruppo automobilistico prevede condizioni di mercato ancora difficili. Il margine operativo sui ricavi è atteso in una forchetta tra il 5,5% e il 5,7% mentre i ricavi dovrebbero attestarsi tra 35 e 36 miliardi di euro.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati di Unicredit che hanno come sottostante le azioni Porsche, offre un bell'equilibrio di rischio rendimento, nonché una scadenza inferiore ai due anni, l'Isin DE000UN2S9U2. Si tratta di un Fixed cash collect che paga premi

mensili incondizionati di 0,48 euro fino alla scadenza. Inoltre, il prodotto, con una barriera a scadenza al 60% dello strike, quota quasi 10 euro al di sotto del valore iniziale, pur restando a distanza dalla barriera stessa.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG2X494	Porsche, Ferragamo, Moncler, Ferrari	Cash Collect Maxi Pr.	16/03/2028	55,64 7,16 62,3 459 €	55%	1,8 €	71,09 €
IT0005668501	Porsche	Express	23/09/2030	41,45 €	70%	Fino a 59 €	91,11 €
DE000UN2S9U2	Porsche	Fixed Cash Collect	16/12/2027	45,51 €	60%	0,48 €	90,82 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 16/03/2026

ABC CERTIFICATE

I Certificati d'investimento possono dividersi in due macro categorie: a capitale protetto e a capitale condizionatamente protetto. Fanno parte di questa seconda tipologia gli strumenti che forniscono una protezione del capitale a patto che vengano rispettate alcune condizioni. Quando si prendono in esame i Certificati a capitale condizionatamente protetto la prima cosa a cui guardare è la profondità della Barriera rispetto allo Strike iniziale: più la Barriera è profonda minore è il rischio. Il permanere delle quotazioni del sottostante sopra la soglia Barriera è la condizione per ottenere una protezione del capitale. La Barriera può essere di due tipi: americana o europea. La prima viene misurata in continuo durante la vita del Certificato, la seconda solo alla data di rilevazione finale.

GRAFICO PORSCHE



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
37,30	55,66	36,22	-18,24%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:46 del 16/03/2026

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
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	98,04 EUR
DE000UN4SNM0	EuroTLX	CC Worst Of	FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225, S&P 500	45.764,07, 24.701,6, 56.566,49, 6.843,22 punti	0,76 EUR	99,31 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	98,24 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
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Banco Bpm	4,103 EUR	3,48755 EUR	0,35 EUR	104,85 EUR
DE000HC3UQ09	SeDeX	Cash Collect Protetto	Jinksolar	54,66 USD	46,431 USD	0,40 EUR	95,72 EUR
DE000HC3UPW2	SeDeX	Cash Collect Protetto	Bmw	97,58 EUR	82,943 EUR	0,35 EUR	98,39 EUR

CASH COLLECT AIRBAG

Con premi mensili con effetto memoria dallo 0,71% all'1,86%, questi strumenti a scadenza (Novembre 2028) presentano una barriera posta al 50% del valore iniziale con effetto Airbag. Grazie all'Airbag, l'importo di rimborso non se-

gue linearmente la performance del sottostante peggiore ma è superiore alla stessa. È inoltre previsto il rimborso anticipato a partire da febbraio 2026 che diventa più agevole con il passare del tempo (c.d. meccanismo Step-Down).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1VYM7	EuroTLX	CC Airbag	MPS, Banco BPM, Deutsche Bank, SG	8,54 EUR, 12,6 EUR, 29,83 EUR, 57,42 EUR	50%	0,71 EUR	91,41 EUR
DE000UN1VYJ3	EuroTLX	CC Airbag	Best Buy, Cucinelli, Humana, Kering	73,78 USD, 87,4 EUR, 223,29 USD, 294,6 USD	50%	0,89 EUR	83, EUR
DE000UN1VYF1	EuroTLX	CC Airbag	Ferrari, Leonardo, Stellantis, STM	337,6 EUR, 49,1 EUR, 8,196 EUR, 18,94 EUR	50%	0,83 EUR	93,09 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 16/03/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
18.03.2026	Milano	Scuola di certificati. Strategie con certificati di investimento dinamici -16:00-19:00
19.03.2026	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

A2a riparte grazie al favore per i titoli energetici

La ripartenza dai minimi di periodo unitamente a un contesto geopolitico che potrebbe favorire i titoli legati al comparto energetico sostengono le prospettive di Borsa di A2a. Le quotazioni hanno vissuto un'ottava all'insegna del recupero dopo l'open in gap ribassista di lunedì scorso. I minimi di giovedì hanno sancito la chiusura del gap rialzista aperto a

cavallo tra lunedì 9 e martedì 10 marzo, con una candela di rigetto dai minimi che permette di individuare l'area dei 2,33 euro come livello in cui i compratori si manifestano. In questa direzione, strategie rialziste da attivare a 2,333 permetterebbero di fissare come target prima i 2,506 euro e i 2,608 euro poi. Stop al cedimento dei 2,25 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
2,37	2,74	1,89	2,6%	45,98	2,37

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 16/03/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD50VU3	3,43	1,745252 EUR	0,719 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN1F320	3,37	3,077983 EUR	0,724 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 16/03/2026

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.