



## Piazza Affari apre la settimana con lo stacco delle cedole

Le Borse hanno portato a casa una settimana di buoni rialzi e sembrano volersi lasciare alle spalle il periodo più teso del conflitto tra Stati Uniti e Iran. Al di là dell'ennesima dichiarazione di Donald Trump sulla prossima fine della guerra, è il lavoro silenzioso della diplomazia a far ritenere vicino almeno un miglioramento della situazione. Un report di Goldman Sachs, peraltro, ha evidenziato il posizionamento globale degli hedge fund nelle ultime settimane, con acquisti per 86 miliardi di dollari di azioni. Un segnale che mostra la fiducia che c'è su una soluzione della questione Mediorientale. Con queste prospettive meno buie si apre la nuova ottava che vedrà proseguire il tema delle trimestrali

USA, dopo i risultati positivi di alcune big bank statunitensi e la delusione di Netflix. Attenzione in particolare ai risultati di Tesla, mercoledì 22 aprile, con stime di utili a 0,3847 dollari per azione e ricavi previsti a 22,6 miliardi di dollari. Nella stessa data presenterà i numeri anche IBM (1,81 dollari e 15,59 miliardi di dollari rispettivamente). Giovedì sarà il turno di Intel che dovrebbe aver registrato un earning per share di 0,0109 euro e ricavi per 12,35 miliardi di dollari. Poco da segnalare per quanto riguarda la macroeconomia mentre a Piazza Affari sette blu chip staccano il dividendo con un ribasso complessivo dell'indice di poco superiore al punto percentuale.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
<b>Ftse Mib</b>	48.869,43	2,65%	8,73%	35,82%	↗
<b>DAX</b>	24.702,24	3,77%	0,86%	16,49%	↗
<b>Eurostoxx50</b>	6.057,71	2,22%	4,60%	22,74%	↗
<b>S&amp;P 500</b>	7.126,06	4,54%	4,10%	34,89%	↗
<b>Nasdaq 100</b>	26.672,43	6,20%	5,63%	46,09%	↗
<b>Euro/Dollaro</b>	1,1767	0,33%	0,19%	3,67%	=
<b>Euribor 3 Mesi</b>	2,204	0,27%	8,79%	0,96%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 20/04/2026

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
22/04/2026	Eurozona	19:30	★ ★ ★	Discorso della presidente Bce, Christine Lagarde
23/04/2026	Stati Uniti	15:45	★ ★ ★	Indici Ism manifatturiero e servizi, mese di aprile
24/04/2026	Germania	10:00	★ ★ ★	Indice Ifo sulla fiducia delle aziende, aprile

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### AirFrance-Klm guarda a Tap Air Portugal

Il momento non è positivo per le compagnie aeree, con i voli messi a rischio dall'indisponibilità di carburante stante il blocco in corso dello Stretto di Hormuz. I prezzi del petrolio, elevati, impattano inoltre sui costi del settore. Un mix decisamente negativo ma che potrebbe cambiare in un batter d'occhio, almeno per quanto riguarda la percezione futura del mercato, se i colloqui in corso tra Stati Uniti e Iran e tra Israele e Libano, portassero a soluzioni concrete e stabili. Con la riapertura dello Stretto di Hormuz la tensione potrebbe allentarsi sulle compagnie aeree. Nel frattempo, AirFrance-Klm guarda al futuro

cercando di espandere il proprio network. Il gruppo franco-olandese ha presentato un'offerta non vincolante per una quota di minoranza del capitale di Tap Air Portugal, che vola sull'hub di Lisbona e rappresenta una scelta importante per coprire le tratte che conducono al Sudamerica, in particolare verso il mercato brasiliano. L'idea è di espandere i servizi, centrandoli su Lisbona, anche verso l'Africa. Tap è al centro di un processo di privatizzazione fin dal 2025 con una quota di capitale del 49,9% messa sul mercato dal governo, che manterrebbe comunque il controllo.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Con le azioni AirFrance in forte calo rispetto alle date di emissione dei certificati in tabella, la possibilità di ottenere un bel guadagno si gioca sul filo del rasoio, anche se le prospettive di pace in Medio Oriente potrebbero portare a bei

recuperi. Per chi è propenso al rischio, l'isin DE000HC7BE02, con AirFrance al 10% circa dalla barriera, potrebbe pagare ancora due premi di 1,35 euro e un rendimento aggiuntivo, dato dal prezzo sotto la parità, del 12% circa in due soli mesi.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC7BDV1	Airbnb, Paypall, AirFrance	Cash Collect WO	17/06/2026	124,59 \$   63,73 \$   17,47 €	50%	1,25 €	89,35 €
DE000HC7BE02	EasyJet, American Airl., AirFrance	Cash Collect WO	17/06/2026	495 £   16,02 \$   17,47 €	50%	1,35 €	88,70 €
DE000HD28D94	Lufthansa, AirFrance, TripAdvisor	Cash Collect Airbag	20/01/2028	7,774 €   12,24 €   21,56 \$	50%	0,93 €	81,57 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 20/04/2026

## ABC CERTIFICATE

Quando si decide di comprare un'azione tipicamente lo si fa per guadagnare dalla rivalutazione del titolo stesso e avere un flusso di cassa periodico (cedola). Questo flusso è assicurato dai dividendi. Chi investe tramite un certificato, tuttavia, non riceve la cedola. Come impattano i dividendi sui prezzi dei certificati? Se il pagamento rientra nelle operazioni ordinarie, lo stacco del dividendo ha un impatto negativo in quanto avvicina il valore del sottostante a quello barriera. Se il pagamento è un'operazione straordinaria, il valore del certificato non viene impattato negativamente in quanto tutti i valori fissati in fase di emissione, i vari livelli di Strike, Barriera piuttosto che le eventuali soglie per l'incasso di premi periodici, vengono rettificati utilizzando il Coefficiente K fornito da Borsa Italiana.

## — GRAFICO AIRFRANCE-KLM —



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
10,53	15,16	7,20	-8,95%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 20/04/2026

## 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%	101,68 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%	101,25 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%	100,91 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
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	92,27 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	97,93 EUR
DE000UN1VYM7	EuroTLX	CC Airbag	MPS, Banco BPM, Deutsche Bank, SocGen	8,54 EUR, 12,6 EUR, 29,83 EUR, 57,42 EUR	50%	0,71 EUR	99,03 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	103,82 EUR
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto	Rivian Automotive	19,9 USD	16,915 USD	0,50 EUR	100,96 EUR
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Banco BPM	4,103 EUR	3,48755 EUR	0,35 EUR	104,18 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:50 del 20/04/2026

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
23.04.2026	Webinar	AI e certificati: il metodo pratico per selezionare le migliori opportunità -17:00-18:00
28.04.2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo - 14:30-14:45

## L'ANGOLO DELLA LEVA

### ENI: il grafico suggerisce uno short

La correzione dei prezzi del petrolio dei giorni scorsi ha impattato negativamente sul quadro tecnico delle azioni ENI. Il titolo ha rotto sul daily chart i supporti forniti dalla trendline tracciata con i minimi del 23 marzo e 8 aprile. Si è così venuta a completare una figura di stampo ribassista la cui estensione proiet-

rebbe le quotazioni in area 19,70 euro. In quest'ottica, ecco che dopo i ribassi messi a segno dalle azioni nella seduta di venerdì, eventuali rimbalzi in area 22,89 euro possono essere sfruttati per l'apertura di strategie short. Con stop in caso di chiusure sopra i 23,64 euro, target iniziale a 20,80 euro e finale a 19,90 euro.

Eni S.p.A.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
22,40	25,01	12,11	38,79%	39,43	23,74

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 10:30 del 20/04/2026

### SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN3LM87	2,47	13,50 EUR	8,85 EUR

### SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN60N76	3,82	28,00 EUR	5,76 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:39 del 20/04/2026

#### 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](http://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](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 INDEX-LINKED IN EUR 17.04.2036 IT0005705097

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Misto Index-Linked in EUR 17.04.2036** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale:

- nei primi tre anni, da aprile 2026 ad aprile 2029, **interessi** annui lordi corrispondenti ad un **Tasso Fisso pari a 6,50% annuo lordo**
- a seguire, da aprile 2029 a scadenza, **Importi Aggiuntivi Condizionati all'andamento dell'Indice di Riferimento Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index** (di seguito identificato dal ticker SOITA10Y). Nella rispettiva Data di Osservazione annuale, se il valore dell'Indice di Riferimento SOITA10Y risulterà pari o inferiore a 4,30%, l'Obbligazione riconoscerà un Importo Aggiuntivo Condizionato pari a 6,50% annuo lordo; viceversa, in caso il valore dell'Indice di Riferimento sia superiore a 4,30%, l'Importo Aggiuntivo Condizionato sarà nullo (0%) per tale periodo.

A scadenza (17 aprile 2036), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 17 aprile al 30 aprile 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.

<b>ISIN</b>	<b>IT0005705097</b>
<b>Emittente</b>	UniCredit S.p.A.
<b>Prezzo di Emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Valore Nominale</b>	EUR 1.000 per Obbligazione
<b>Investimento minimo ed incrementi</b>	EUR 1.000
<b>Data di Emissione</b>	17 aprile 2026
<b>Data di Scadenza</b>	17 aprile 2036
<b>Tasso Misto</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Da aprile 2026 ad aprile 2029, Tasso di Interesse Fisso pari al 6,50% annuo lordo liquidato su base annuale;</li> <li>• Da aprile 2029 a scadenza, Importi Aggiuntivi Condizionati all'Indice di Riferimento SOITA10Y: 6,50% annuo lordo se l'Indice è pari o inferiore a 4,30%, in caso contrario 0%.</li> </ul>
<b>Indice di Riferimento</b>	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index*
<b>Importo di Rimborso a scadenza</b>	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
<b>Aliquota</b>	26%
<b>Negoziazione</b>	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

\*Maggiori informazioni su [solactive.com](http://solactive.com).



Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Scopri la gamma completa su [onemarkets.it](http://onemarkets.it)  
800.01.11.22 - [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)

**onemarkets** by **UniCredit**

**Messaggio pubblicitario.** Stare 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, le Condizioni Definitive ed il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.onemarkets.it/IT0005705097](http://www.onemarkets.it/IT0005705097)** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma Securities with Single Underlying and Multi Underlying (with (partial) capital protection) per l'emissione di strumenti finanziari 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.