

La BCE prepara il terreno per un rialzo a settembre

Dopo una settimana negativa in cui le notizie in arrivo dal Medio Oriente (l'Iran ha minacciato di chiudere anche lo Stretto di Bab el Mandeb), intervallata da qualche buona notizia in arrivo dalle trimestrali USA (banche) e qualcuna cattiva (Netflix), la nuova settimana si apre all'insegna della BCE. Con i prezzi del petrolio e delle materie prime di nuovo con la febbre (il WTI è tornato a contatto con gli 80 dollari al barile mentre il Brent ha superato questa soglia), la riunione di giovedì sarà un prologo al rialzo dei tassi di interesse che potrebbe arrivare a settembre. Attualmente i tassi di interesse in Eurozona sono al 2,25% a livello centrale, ma sui mercati obbligazionari le tensioni si sono mostrate su

tutta la curva, con il BTP decennale a fare da termometro di nuovo in area 3,9%. Dalla macroeconomia arriveranno anche gli indici PMI e ISM relativi al mese di luglio nella loro lettura preliminare. Mentre negli USA, all'ultima rilevazione, gli indicatori erano tutti sopra quota 50, meno brillanti sono state le misure europee, con la Germania appesa a un 50,3. L'ottava che si apre oggi sarà ancora settimana di trimestrali. Dopo i grandi gruppi bancari USA toccherà alle big della tecnologia. Mercoledì 22 luglio Alphabet dovrebbe mostrare ricavi a 116,51 miliardi di dollari e un utile per azione a 2,88 dollari, Tesla rispettivamente a 25,55 e 0,4864. Pubbliccheranno anche Texas Instruments e Intel (giovedì).

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	51.882,28	-1,39%	15,44%	28,70%	∨
DAX	24.830,98	-0,94%	1,39%	2,23%	=
Eurostoxx50	6.230,87	-0,62%	7,59%	16,26%	=
S&P 500	7.457,69	-1,55%	8,94%	18,44%	∨
Nasdaq 100	28.592,66	-4,13%	13,24%	23,96%	∨
Euro/Dollaro	1,1441	0,16%	-2,58%	-1,77%	=
Euribor 3 Mesi	2,483	2,94%	22,56%	22,68%	∧

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 20/07/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
23/07/2026	Eurozona	14:15	★ ★ ★	Riunione BCE
24/07/2026	Germania	09:30	★ ★ ★	Indice PMI manifatturiero, luglio, lettura preliminare.
24/07/2026	Stati Uniti	14:45	★ ★ ★	Indice ISM manifatturiero e nonm luglio lettura preliminare.

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Kering: il piano di rilancio di Gucci è in corso

Gli anni difficili del settore del lusso in Borsa si rispecchiano nella scomparsa dei grandi nomi della moda, da Giorgio Armani a Valentino Garavani. Le grandi maison subiscono il doppio effetto del cambiamento dei consumi cinesi e dei dazi alle esportazioni. Le grandi holding hanno dalla loro possibilità di diversificare i loro mercati, ma anche per non è stato facile affrontare l'anno in corso. Kering, per esempio, perde da inizio anno il 17,3% e quasi il 50% a tre anni. In attesa dei risultati del secondo trimestre vale la pena ricordare quelli del primo, con una riduzione delle vendite. I ricavi si sono attestati a 1,34 miliardi di euro con

un calo del 14% e dell'8% su base comparabile. L'Amministratore Luca de Meo ha comunque visto la metà piena del bicchiere, dichiarando che "nel primo trimestre dell'anno i ricavi si sono stabilizzati, compiendo un importante primo passo nel nostro recupero". De Meo ha anche sottolineato la come Gucci, il marchio più in difficoltà, "rimane la nostra loro priorità principale, con un piano di turnaround in attuazione". Parte di quel piano è anche l'accordo siglato con L'Oréal, un accordo di licenza quarantennale per i prodotti di bellezza che sostituirà, a partire da metà 2027, il precedente accordo con la statunitense Coty, rescisso anticipatamente.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante le azioni Kering, esistono diverse tipologie di proposta, da quelle più rischiose a quelle più tranquille, come l'Isin DE000UN1BN15, costruito solo sul titolo Kering. Prodotto quindi

facile da monitorare, che paga premi fissi incondizionati di 0,55 euro al mese e a scadenza, oltre al premio, restituisce il valore nominale al rispetto di una barriera al 55%, attualmente distante il 53% circa. Inoltre, quota sotto la pari.

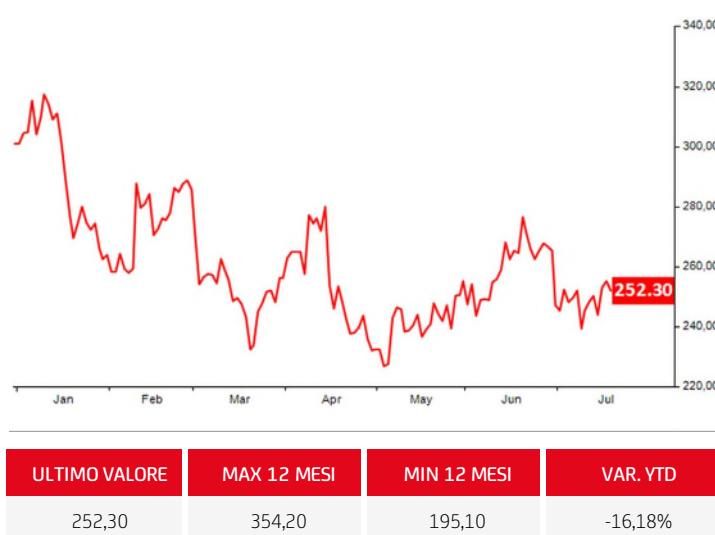
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1VYJ3	Cucinelli, Best Buy, Humana, Kering	Cash Collect Airbag	16/11/2028	87,4 € 73,78 \$ 223,29 \$ / 293,4024 €	50%	0,89 €	100,62 €
DE000UG2X4E4	Kering, SocGen, Bnp Paribas, Renault	Cash Collect Maxi Pr.	16/03/2028	246,3943 36,55 70,13 48,86 €	55%	1,80 €	67,63 €
DE000UN1BN15	Kering	Fixed Cash Collect	18/11/2027	301,4695 €	55%	0,55 €	94,82 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 20/07/2026

ABC CERTIFICATE

I Reverse Bonus Cap sono certificati appartenenti alla categoria degli investment certificate, che permettono di ottenere rendimenti positivi quando i mercati azionari registrano un calo. Rispetto ai più tradizionali Bonus Cap, i Certificati Reverse Bonus Cap vedono crescere il valore quando i prezzi del sottostante scendono. Sono infatti strumenti che danno il loro meglio in fasi di moderato rialzo del sottostante o nel caso di discesa delle quotazioni. In modo speculare ai Bonus Cap, il livello Barriera è collocato sopra al prezzo di strike iniziale mentre il livello Bonus e quello Cap sono sotto il prezzo di rilevazione iniziale. Per la loro struttura, questa tipologia di strumento può essere usata anche per strategie di copertura o in fasi di mercato in cui si attende una correzione delle quotazioni.

GRAFICO KERING



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 20/07/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT AIRBAG

Con premi mensili con effetto memoria dallo 0,58% allo 0,73%, questi strumenti a scadenza (Luglio 2028) presentano una barriera posta al 60% del valore iniziale con effetto Airbag. Grazie all'Airbag, l'importo di rimborso non segue

linearmente la performance del sottostante peggiore ma è superiore alla stessa. Da ottobre 2026 sarà attivo il rimborso anticipato, che diventa più agevole con il passare del tempo (c.d. meccanismo Step-Down).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UR0X7D8	SeDex	CC Airbag	ES Banks, Nasdaq 100, Nikkei 225, S&P 500	300,78, 29025,77, 66835,54, 7533,77 Punti	0,73 EUR	101,56 EUR
DE000UR0X7E6	SeDex	CC Airbag	ES Banks, FTSE Mib, Nasdaq 100, S&P 500	300,78, 52373,96, 29025,77, 7533,77 Punti	0,58 EUR	101,99 EUR
DE000UR0X7F3	SeDex	CC Airbag	ES Banks, FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	300,78, 52373,96, 29025,77, 66835,54 Punti	0,71 EUR	101,35 EUR

TOP BONUS RECOVERY

Si tratta di certificati che permettono di ricevere un Bonus di 100 euro per certificato a scadenza se il sottostante è pari o superiore al livello di Barriera. Nel caso in cui a scadenza il valore del Sottostante sia inferiore al livello

Barriera, verrà corrisposto un valore pari alla performance dello stesso. Ad esempio, il prodotto sulle azioni Renault a scadenza corrisponderà 100 euro con il titolo a un livello pari o maggiore di 15,708 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Scadenza	Prezzo
DE000UR0YLZ8	SeDex	Top Bonus Recovery	Stellantis	4,93 EUR	2,958 EUR	41,66%	22.01.2027	95,25 EUR
DE000UR0YLX3	SeDex	Top Bonus Recovery	Renault	26,18 EUR	15,708 EUR	39,77%	15.07.2027	91,22 EUR
DE000UR0YLV7	SeDex	Top Bonus Recovery	Ferrari	327,95 EUR	196,77 EUR	40,16%	16.07.2027	95,45 EUR

CASH COLLECT WORST OF

Questi prodotti prevedono premi mensili con effetto memoria compresi tra l'1,15% e l'1,23% condizionati alla barriera premio, posta al 60% del valore iniziale. Da dicembre 2026 è possibile ottenere il rimborso anticipato

se il sottostante peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato (con il meccanismo Step-Down che riduce progressivamente questa soglia). La barriera a scadenza è posta al 50% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN9JV50	SeDex	CC Worst Of	Deutsche Bank, SG, Banco BPM, BNP Paribas	30,94 EUR, 77,84 EUR, 15,52 EUR, 101,20 EUR	1,23 €	102,64 EUR
DE000UN9JV68	SeDex	CC Worst Of	SG, Intesa SP, Banco BPM, BNP Paribas	77,84 EUR, 6,11 EUR, 15,52 EUR, 101,20 EUR	1,15 €	101,16 EUR
DE000UN9JV43	SeDex	CC Worst Of	Deutsche Bank, Intesa SP, Banco BPM, SG	30,94 EUR, 6,11 EUR, 15,52 EUR, 77,84 EUR	1,21 €	100,68 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:40 del 20/07/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
21.07.2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo - 14:30-14:45

L'ANGOLO DELLA LEVA

Stellantis, c'è voglia di ripartenza?

La lateralità che ha caratterizzato il mese di luglio di Stellantis in Borsa e il tentativo di ripartenza registrato la scorsa settimana, con la formazione sul *weekly chart* di un *engulfing bullish*, sono due elementi che potrebbero segnalare una voglia di ripartenza del titolo dopo che le vendite lo hanno riportato sui minimi dal settembre 2014. Se prese di beneficio appaio-

no inevitabili in prossimità delle resistenze statiche di breve poste a 5,20 euro, eventuali correzioni potrebbero favorire la costruzione di strategie rialziste. In questa direzione si inserirebbe l'ingresso in acquisto in area 4,8350-4,84 euro. Con stop a 4,58 euro, il target si avrebbe dapprima a 5,73 euro e successivamente a 6,23 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:25 del 20/07/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UR0E1R4	3,46	3,611013 EUR	1,479 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN9FNY1	3,8	6,386584 EUR	1,341 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 20/07/2026

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

Publicità

TASSO FISSO 7% ANNUO LORDO CUMULATIVE CALLABLE IN EUR 08.07.2051 - IT0005720542

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 7% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 08.07.2051** 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 7% 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 luglio di ogni anno da luglio 2029 a luglio 2050, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle a partire dal terzo anno al 100% del Valore Nominale maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso annuo lordo pari al 7% moltiplicato per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (8 luglio 2051), l'importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso 7% annuo lordo moltiplicato per 25 anni (complessivamente pari a 1.750 EUR lordi).

Dall'8 luglio al 22 luglio 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	IT0005720542
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	8 luglio 2026
Data di Scadenza	8 luglio 2051
Tasso di Interesse	Tasso Fisso 7% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente a luglio di ogni anno da luglio 2029 a luglio 2050 oppure a scadenza)
Importo di Rimborso a scadenamenti	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/IT0005720542** 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 CSF 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.