

## Banche centrali ininfluenti, interessa solo il Medio Oriente

Niente da fare. Cinque Banche centrali, tutte in campo nella settimana passata, non sono riuscite minimamente a influenzare l'andamento dei mercati finanziari, che hanno continuato a muoversi in base alle notizie provenienti dal Medio Oriente. Dove, purtroppo, l'escalation non è ancora terminata. Bce, Fed, BoJ, Bns e BoE hanno tutte confermato i tassi di interesse ai livelli precedenti, cosa scontata dal mercato, ma hanno anche espresso preoccupazione per la variabile inflazionistica. Con i prezzi del petrolio che in settimana si sono avvicinati ai 120 dollari al barile (Brent) e i prezzi del gas naturale che hanno superato quota 70 ad Amsterdam, lo scenario rimane a dir poco opaco. E i pas-

sivi aumentano, con le performance mensili che per il Dax tedesco sono arrivate addirittura a superare il -10%. Nella settimana entrante la musica non cambierà. Sarà sempre il conflitto tra Israele, Stati Uniti e Iran, che sta incendiando tutta la regione mediorientale, a guidare le danze. La macroeconomia nemmeno ci proverà a dare il suo contributo, con pochi dati rilevanti in programma. Tra questi gli indici Pmi e Ism manifatturiero e terziario di marzo, in lettura preliminare, potrebbero dare qualche segnale sull'impatto delle tensioni in atto. Mercoledì parlerà la presidente della Bce, Christine Lagarde. Infine, nella stessa giornata, ci sarà la pubblicazione dell'indice di fiducia tedesco Ifo.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

| SOTTOSTANTE    | CHIUSURA  | VAR. 7 GIORNI | VAR. YTD | VAR. 12 MESI | TREND* |
|----------------|-----------|---------------|----------|--------------|--------|
| Ftse Mib       | 42.840,90 | -3,33%        | -4,68%   | 9,75%        | ↘      |
| DAX            | 22.380,19 | -4,55%        | -8,62%   | -2,23%       | ↘      |
| Eurostoxx50    | 5.501,28  | -3,77%        | -5,01%   | 1,43%        | ↘      |
| S&P 500        | 6.506,48  | -1,90%        | -4,95%   | 14,80%       | ↘      |
| Nasdaq 100     | 23.898,15 | -1,98%        | -5,35%   | 20,98%       | ↘      |
| Euro/Dollaro   | 1,1571    | 1,11%         | -1,47%   | 7,05%        | ↗      |
| Euribor 3 Mesi | 2,111     | -2,13%        | 4,20%    | -11,56%      | ↘      |

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 23/03/2026

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

### MARKET MOVER

| GIORNO     | NAZIONE     | ORA   | IMPORTANZA | DATO                                                                  |
|------------|-------------|-------|------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 24/03/2026 | Stati Uniti | 14:45 | ★ ★ ★      | Indici ISM manifatturiero e terziario, marzo, rilevazione preliminare |
| 25/03/2026 | Eurozona    | 09:45 | ★ ★ ★      | Discorso della presidente Bce, Christine Lagarde                      |
| 25/03/2026 | Germania    | 10:00 | ★ ★ ★      | Indice Ifo sulla fiducia delle imprese, marzo                         |

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Volkswagen paga i costi di ristrutturazione

Utile netto dimezzato. Per Volkswagen il 2025 ha fatto venire i nodi al pettine e il 2026, con ciò che sta accadendo sui mercati delle materie prime e con le interruzioni nel commercio internazionale (Ferrari e Stellantis hanno interrotto le esportazioni in Medio Oriente) potrebbe essere peggio. Nel corso dell'esercizio passato i profitti del produttore tedesco di automobili si sono attestati a 6,9 miliardi di euro, il livello più basso dal 2016, quando Volkswagen venne coinvolta in pieno nello scandalo "dieselgate". Stavolta a impattare sui risultati aziendali sono stati i dazi imposti dall'amministrazione Trump e i

costi di ristrutturazione. Che ci siano dei problemi, infatti, a Volkswagen lo hanno capito da tempo e l'amministratore delegato, Oliver Blume, ha avviato un turnaround che prevede il taglio di 50.000 posti di lavoro. L'obiettivo è risparmiare oltre 6 miliardi di euro annui entro il 2030. Per ora, tuttavia, bisogna pagare i costi della ristrutturazione che hanno azzoppato l'utile dell'anno passato. A consolare parzialmente il gruppo automobilistico tedesco le buone notizie provenienti dalle immatricolazioni, cresciute in Europa del 13%, con un buon andamento dei veicoli elettrici, saliti del 55%.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tempo di coprirsi con i mercati azionari che registrano una volatilità in aumento. Soprattutto nel settore auto, direttamente colpito dalle conseguenze del conflitto in Medio Oriente. Il certificato con codice Isin DE000HC3UQF5 su

Volkswagen, quota attualmente sotto la parità e restituirà a scadenza il valore nominale di 100 euro. Sono previsti anche dei premi mensili se il sottostante, alle date di osservazione, quota a un valore superiore o pari all'85% di quello iniziale.

| Codice ISIN  | Sottostante                      | Strumento             | Scadenza   | Strike                              | Barriera | Premio | Prezzo  |
|--------------|----------------------------------|-----------------------|------------|-------------------------------------|----------|--------|---------|
| DE000HC3UQF5 | Volkswagen                       | Cash Collect Protetto | 19/12/2028 | 131,94 €                            | 100%     | 0,35 € | 95,12 € |
| DE000UN3JA77 | Volkswagen, Renault, Stellantis  | Cash Collect WO       | 18/01/2029 | 102,75   31,87   8,406 €            | 50%      | 0,94 € | 83,40 € |
| DE000UN0MWL4 | Volkswagen, Ford, Tesla, Ferrari | Cash Collect WO       | 19/10/2028 | 91 €   11,50 \$   435,54 \$   354 € | 55%      | 1,5 €  | 94,96 € |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 23/03/2026

## 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 VOLKSWAGEN



| ULTIMO VALORE | MAX 12 MESI | MIN 12 MESI | VAR. YTD |
|---------------|-------------|-------------|----------|
| 87            | 110,20      | 83,75       | -17,22%  |

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 23/03/2023

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### FIXED CASH COLLECT

I nuovi Fixed Cash Collect di UniCredit prevedono premi mensili fissi incondizionati compresi tra lo 0,50% e lo 0,96%. La barriera a scadenza è posta al 55% del valore iniziale. A scadenza, se il valore del sottostante è pari o

superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio; se il valore del Sottostante è inferiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante.

| Codice ISIN  | Mercato | Strumento          | Sottostante | Strike    | Barriera    | Premio   | Prezzo    |
|--------------|---------|--------------------|-------------|-----------|-------------|----------|-----------|
| DE000UN1BMZ6 | SeDeX   | Fixed Cash Collect | Renault     | 33,66 EUR | 18,513 EUR  | 0,50 EUR | 89,26 EUR |
| DE000UN1BN15 | SeDeX   | Fixed Cash Collect | Kering      | 302,7 EUR | 166,485 EUR | 0,55 EUR | 89,07 EUR |
| DE000UN1BN23 | SeDeX   | Fixed Cash Collect | ASML        | 918 EUR   | 504,9 EUR   | 0,53 EUR | 99,33 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     |
|--------------|---------|-----------------------|-------------|------------|-----------------|----------------|------------|
| DE000HC3UQ25 | SeDeX   | Cash Collect Protetto | Meta        | 186,53 USD | 158,5505 USD    | 0,35 EUR       | 103,74 EUR |
| DE000HC3UQC2 | SeDeX   | Cash Collect Protetto | Tesla       | 189,98 USD | 161,483 USD     | 0,35 EUR       | 102,65 EUR |
| DE000HC3UPU6 | SeDeX   | Cash Collect Protetto | AMD         | 86,09 USD  | 73,1765 USD     | 0,35 EUR       | 102,74 EUR |

### 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    |
|--------------|---------|-------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|----------|-----------|
| DE000UN4SNP3 | EuroTLX | CC Worst Of | ES Banks, FTSE Mib, Nikkei 225, S&P 500   | 264,9, 45.764,07, 56.566,49, 6.843,22 punti    | 0,97 EUR | 95,27 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 | 95,43 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 | 96,79 EUR |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 23/03/2026

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

| DATA       | LUOGO   | EVENTO                                                                                       |
|------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 24.03.2026 | Webinar | 15 minuti con Pietro Di Lorenzo -14:30-14:45                                                 |
| 19.05.2026 | Webinar | Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton - 17:00-18:00 |

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Il palladio cerca un punto da dove ripartire

Inizio di settimana al ribasso per il palladio, che prosegue il trend discendente intrapreso a inizio marzo, che ha portato al cedimento dei supporti statici a 1527 dollari e in questo avvio di settimana di quelli dinamici espressi dalla trendline ascendente ottenuta con i minimi di inizio aprile e di fine agosto 2025. Oggi sotto pressione sono i supporti statici a

1.345 dollari. In questo contesto valutare strategie rialziste qualora le quotazioni si spingessero nell'intervallo 1.175-1.255 dollari, area da cui in settembre partì il movimento rialzista culminato con i top di fine gennaio in area 2.200 dollari. Ecco dunque che long a 1.195 dollari, con stop a 1.020 dollari, avrebbero target a 1.354 dollari e a 1.525 dollari.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:25 del 23/03/2026

## SOLUZIONI LONG

| Codice ISIN  | Leva | Strike         | Prezzo   |
|--------------|------|----------------|----------|
| DE000UG4WBN4 | 2,81 | 864,029393 USD | 4,25 EUR |

## SOLUZIONI SHORT

| Codice ISIN  | Leva | Strike           | Prezzo   |
|--------------|------|------------------|----------|
| DE000UN5Q4S6 | 3,97 | 1.799,810630 USD | 4,06 EUR |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:25 del 23/03/2026

### 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](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)

# Cash Collect, la strategia che ti premia

## Cash Collect Worst Of Autocallable

Premi mensili condizionati con effetto memoria e Barriera al 55% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 0,76% a 0,99% lordo se nelle Date di osservazione il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera, posta al 55% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da aprile 2026 se il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 100% al 67% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (febbraio 2029) posta al 55% del Valore Iniziale.

Qualora il Certificate giunga a scadenza, sono possibili due scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, lo strumento rimborsa la Base di Calcolo (100 Euro) oltre all'ultimo premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

| ISIN         | Sottostante                                              | Valore Iniziale                                                | Barriera (%)                                                                                 | Premio* Mensile Condizionato |
|--------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| DE000UN4SNN8 | EUROSTOXX BANKS<br>FTSE 100 INDEX<br>NIKKEI225<br>S&P500 | 264,9 Pti<br>10.556,17 Pti<br>56.566,49 Pti<br>6.843,22 Pti    | 145,695 Pti (55%)<br>5.805,8935 Pti (55%)<br>31.111,5695 Pti (55%)<br>3.763,771 Pti (55%)    | 0,97%                        |
| DE000UN4SNP3 | EUROSTOXX BANKS<br>FTSE/MIB<br>NIKKEI225<br>S&P500       | 264,9 Pti<br>45.764,07 Pti<br>56.566,49 Pti<br>6.843,22 Pti    | 145,695 Pti (55%)<br>25.170,2385 Pti (55%)<br>31.111,5695 Pti (55%)<br>3.763,771 Pti (55%)   | 0,97%                        |
| DE000UN4SNQ1 | EUROSTOXX BANKS<br>NASDAQ100<br>NIKKEI225<br>S&P500      | 264,9 Pti<br>24.701,6 Pti<br>56.566,49 Pti<br>6.843,22 Pti     | 145,695 Pti (55%)<br>13.585,88 Pti (55%)<br>31.111,5695 Pti (55%)<br>3.763,771 Pti (55%)     | 0,99%                        |
| DE000UN4SNM0 | FTSE/MIB<br>NASDAQ100<br>NIKKEI225<br>S&P500             | 45.764,07 Pti<br>24.701,6 Pti<br>56.566,49 Pti<br>6.843,22 Pti | 25.170,2385 Pti (55%)<br>13.585,88 Pti (55%)<br>31.111,5695 Pti (55%)<br>3.763,771 Pti (55%) | 0,76%                        |

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificati su sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%).  
Negoziazione su EuroTLX

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: [onemarkets.it](https://www.onemarkets.it)

800.01.11.22 [www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia](https://www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia)

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 29 maggio 2026.

Maggiori informazioni su: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.

Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit SpA e residenti in Italia.

Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° giugno 2026 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito [www.unicredit.it](https://www.unicredit.it).

onemarkets by  UniCredit

**Messaggio pubblicitario.** 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. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su EuroTLX dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.onemarkets.it](https://www.onemarkets.it)** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o C5SF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.