



Lo scenario delle Banche centrali

Un'ottava apertasi sulle speranze che le negoziazioni in Medio Oriente potessero rafforzare una fragile tregua si è conclusa con un nulla di fatto e con una situazione sostanzialmente immutata. E così i mercati si presentano all'appuntamento con le Banche centrali provenienti da un ribasso settimanale tra il 2% e il 3% (per l'Europa), decisamente più contenuto per gli Stati Uniti dove il Nasdaq, trainato dalle trimestrali, ha addirittura terminato in guadagno. Il petrolio, tuttavia, è stato l'asset che si è mosso di più, arrivato ben sopra i 100 dollari al barile prima di ritracciare sui nuovi tentativi di dialogo. Questo il quadro che si trovano davanti i banchieri centrali, che dovrebbero

assumere un posizionamento di attesa nella speranza che una svolta finalmente arrivi. A fare da battistrada sarà la Bank of Japan, che si riunirà nella notte tra lunedì e martedì e dovrebbe lasciare i tassi di interesse fermi allo 0,75%. Martedì sarà il giorno della Fed che dovrebbe confermare i Fed funds al 3,75%. Giovedì la BoE dovrebbe rimanere ferma al 3,75% mentre la BCE è attesa confermare il 2% attuale. In uscita anche le rilevazioni preliminari sul PIL del primo trimestre e l'inflazione di aprile in Germania, rispettivamente mercoledì e giovedì, e il PIL USA (giovedì). Infine chiusura venerdì per le Borse europee per la festività del Primo maggio.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	47.656,11	-2,48%	6,03%	27,60%	∨
DAX	24.128,98	-2,32%	-1,48%	8,48%	∨
Eurostoxx50	5.883,48	-2,88%	1,59%	14,15%	∨
S&P 500	7.165,08	0,55%	4,67%	29,68%	=
Nasdaq 100	27.303,67	2,37%	8,13%	40,50%	∧
Euro/Dollaro	1,1721	-0,79%	-0,20%	3,10%	=
Euribor 3 Mesi	2,165	-1,77%	6,86%	0,19%	∨

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 27/04/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
29/04/2026	Stati Uniti	20:00	★ ★ ★	La Fed decide sui tassi di interesse
30/04/2026	Gran Bretagna	13:00	★ ★ ★	Le BoE decide sui tassi di interesse
30/04/2026	Eurozona	14:15	★ ★ ★	Le Bce decide sui tassi di interesse

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Moncler: guidance 2026 deludente

Un periodo lungo e difficile. È quello che sta vivendo il settore del lusso in Europa. Il mercato cinese e il mercato russo, punti di riferimento nei decenni passati, sono oggi per diversi motivi meno performanti e più a rischio, mentre i costi di produzione aumentano a causa della guerra in Medio Oriente. I conti trimestrali di Moncler, accolti negativamente dal mercato, portano i segni di tutte queste situazioni. Nonostante tutto, il gruppo guidato da Remo Ruffini è riuscito a portare a casa una crescita dei ricavi in Asia, con la Cina a guidare: +12% a 76,5 milioni di euro per il marchio Moncler, mentre Stone Island ha registrato ricavi in aumento

dell'11% a 107,3 milioni di euro. Nelle Americhe la crescita dei ricavi si è attestata al 7% rispetto allo stesso trimestre del 2025 mentre nell'area Emea ha subito una contrazione dell'1%. Ruffini, nel corso della conferenza stampa, ha sottolineato la presenza di effetti indiretti dalla situazione in Medio Oriente, che colpisce i titoli del lusso anche a fronte di una diminuzione del turismo internazionale. Il contesto di incertezza futuro, inoltre, ha portato Moncler a confermare le previsioni per il 2026, con una stabilità delle vendite prevista per entrambi i marchi del gruppo. Inoltre il fatturato dovrebbe subire un effetto cambio negativo del 3-4%.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Per il settore moda non è un bell'anno, il 2026. Non è un caso che molti certificati che hanno i titoli del comparto nel paniere, come il DE000HD1UF51, quotino sotto la pari. Più che Moncler, tuttavia, a soffrire è Kering, vicino ma non oltre

la barriera. Ciò significa che il certificato paga i premi previsti da 1,08 euro ma anche che, alla scadenza finale, il rendimento potrebbe essere potenzialmente maggiore grazie alla quotazione attualmente sotto la pari.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD3CMD6	LVMH, Moncler, Kering	Cash Collect Airbag	18/03/2027	846,40 67,46 423,95 €	60%	0,50 €	80,93 €
DE000HD1UF51	EssilorL, Moncler, Ferrari, Kering	Cash Collect Step D.	21/01/2027	184,40 54,3 316,9 381,7 €	60%	1,08 €	82,18 €
DE000HD2T369	Unicredit, STM, Moncler	Cash Collect Step D.	18/02/2027	29,79 42,56 62,52 €	50%	0,96 €	100,20 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 27/04/2026

ABC CERTIFICATE

I Cash Collect Certificate sono Certificati d'investimento a capitale condizionatamente protetto. Strumenti rivolti ad investitori con aspettative rialziste, di stabilità o di moderato ribasso, hanno come caratteristica principale quello di corrispondere all'investitore un premio periodico. I premi, corrisposti su base mensile/trimestrale/semestrale/annuale a seconda dell'emissione, possono essere pagati indipendentemente dall'andamento dell'attività sottostante o solo se il sottostante vale almeno il livello Barriera. Anche questa è una delle voci che contraddistingue le varie gamme presenti sul mercato. Negoziabili su SeDeX e EuroTLX, negli anni hanno ottenuto grande successo tra gli investitori proprio grazie al pagamento periodico dei premi che permette di dare visibilità ai flussi di cassa del portafoglio.

GRAFICO MONCLER



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
54,10	59,40	45,46	-1,49%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 27/04/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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 Platforms	186,53 USD	158,5505 USD	0,35 EUR	103,62 EUR
DE000HC3UP25	SeDeX	Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	2,383 EUR	2,02555 EUR	0,35 EUR	103,35 EUR
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto	Rivian Automotive	19,9 USD	16,915 USD	0,50 EUR	100,80 EUR

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
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%	100,87 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%	100,79 EUR
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%	101,62 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	97,37 EUR
DE000UN1VVF1	EuroTLX	CC Airbag	Ferrari, Leonardo, Stellantis, STM	337,6 EUR, 49,1 EUR, 8,196 EUR, 18,94 EUR	50%	0,83 EUR	95,75 EUR
DE000UN1VYN5	EuroTLX	CC Airbag	Coinbase, Intel, Micron, Tesla	238,16 USD, 33,62 USD, 201,37 USD, 395,23 USD	50%	1,86 EUR	99,88 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 27/04/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
28.04.2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo -14:30-14:45

L'ANGOLO DELLA LEVA

Per Rheinmetall quadro grafico in deterioramento

La scorsa ottava ha segnato un nuovo deterioramento del quadro tecnico di Rheinmetall con la chiusura sotto i minimi di fine marzo. A inizio marzo a capitolare erano stati i supporti dinamici espressi dalla trendline ottenuta con i minimi di inizio novembre 2024 e inizio gennaio 2025. La violazione dei supporti statici di area 1.410 euro ha portato sul weekly

chart al completamento di un ampio testa e spalle, classica figura di inversione del trend rialzista. Solo ritorni, da confermarsi in chiusura di ottava, sopra i 1.530 euro porterebbero al cambio di prospettive. In questa direzione, ingressi short a 1.336 euro avrebbero primo target a 1.083 euro e secondo a 930 euro. Stop a 1.536 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
1.344,60	2.008,00	1.309,80	-13,97%	23,02	1.454,54

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:01 del 27/04/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN6DFP6	25,44	1.307,072706 EUR	0,48 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN5J0L8	3,51	1.693,752360 EUR	3,73 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:01 del 27/04/2026

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. 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 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.

ISIN	IT0005705097
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	17 aprile 2026
Data di Scadenza	17 aprile 2036
Tasso Misto	<ul style="list-style-type: none"> • Da aprile 2026 ad aprile 2029, Tasso di Interesse Fisso pari al 6,50% annuo lordo liquidato su base annuale; • 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%.
Indice di Riferimento	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index*
Importo di Rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Aliquota	26%
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

*Maggiori informazioni su solactive.com.



Stare 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. 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** 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.