

Anche il Mar Rosso a rischio mentre la fiducia vacilla

Un'altra settimana è trascorsa senza che si intraveda una soluzione al conflitto in Medio Oriente e con lo Stretto di Hormuz aperto a singhiozzo. A preoccupare ancora di più gli investitori si propone ora il rischio di una chiusura anche del passaggio verso il Mar Rosso, controllato dagli Houthis dello Yemen. Gli analisti, in questo frangente, danno l'addio ai tagli di interesse in precedenza pronosticati sui tassi di interesse. Al contrario, si levano le prime voci che indicano la strada dei rialzi, come per esempio quella del falco tedesco nonché numero uno della Bundesbank, Joachim Nagel. Voci che contribuiscono a innalzare la curva dei rendimenti dei titoli di Stato, sia Treasury che europei, e che

per l'Italia significano un ampliamento dello spread con la Germania, nonostante Moody's abbia confermato il rating della penisola venerdì sera con un atteggiamento di attesa. Nella settimana corta che si apre oggi (le Borse rimarranno chiuse venerdì per il primo giorno del triduo pasquale) da segnalare il ritorno alla normalità degli orari di Wall Street, in corrispondenza con il ritorno dell'ora legale in Europa. Diversi gli appuntamenti macro interessanti, a cominciare dall'inflazione in Germania ed Eurozona, in pubblicazione rispettivamente lunedì e martedì. Lunedì parlerà anche il presidente della Fed, Powell. Venerdì si chiude invece con la rilevazione dei non-farm payrolls USA di marzo.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	43.379,10	1,26%	-3,48%	11,98%	↗
DAX	22.300,75	-0,35%	-8,94%	-0,72%	=
Eurostoxx50	5.505,80	0,08%	-4,93%	3,27%	=
S&P 500	6.368,85	-2,12%	-6,96%	14,12%	↘
Nasdaq 100	23.132,77	-3,20%	-8,38%	19,97%	↘
Euro/Dollaro	1,1525	-0,18%	-1,87%	6,48%	=
Euribor 3 Mesi	2,127	0,76%	4,99%	-9,68%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 30/03/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
01/04/2026	Eurozona	10:00	★ ★ ★	Inflazione in marzo, preliminare
03/04/2026	Stati Uniti	13:30	★ ★ ★	Buste paga nei settori non agricoli, marzo
03/04/2026	-	-:-	★ ★ ★	Borse chiuse per il Venerdì santo

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Leonardo fatica a brillare a Piazza Affari

Le azioni della difesa hanno recentemente rallentato in Borsa, dopo il bel rally messo a segno in seguito al cambio di posizionamento globale verso l'aumento delle spese nel settore. Leonardo ha seguito lo stesso destino, vivendo fasi alterne nelle ultime settimane. Il gruppo guidato da Roberto Cingolani prosegue, intanto, il suo rafforzamento per linee esterne. L'operazione portata a termine dal gruppo italiano è l'acquisizione del 100% di Gem Elettronica. In precedenza Leonardo possedeva già il 65% della società. L'ambito dell'acquisizione sono i sistemi radar e le tecnologie per il monitoraggio e la si-

curezza sui mari. Gem vanta un fatturato superiore a 45 milioni di euro (2025). Lo scorso anno ha registrato una crescita del 50% nei ricavi e conta oltre 130 dipendenti. Pochi giorni prima, Leonardo aveva completato l'acquisizione della britannica Becrypt, specializzata in tecnologie per la protezione dei dati e degli ambienti ad alta sensibilità. Diversi anche i nuovi contratti incassati dal gruppo italiano della difesa, tra i quali una commessa dal Regno Unito nel settore dell'elicotteristica, del valore di un miliardo di sterline, e uno con la Marina dell'Arabia Saudita per i vettori C-27J.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di UniCredit con sottostante Leonardo, sono diversi i prodotti che quotano sotto la parità. Come l'isin DE000UG3YER7, con sottostanti Intesa Sanpaolo, Leonardo, STM e Stellantis. Attualmente il ribasso di

Stellantis, del 46%, non impedisce di incassare il premio periodico mentre alla scadenza, se tutti i sottostanti quotano sopra la barriera, il premio aggiuntivo dato dalla quotazione sotto la pari, supererebbe il 20% potenziale.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1VYF1	Leonardo, STM, Ferrari, Stellantis	Cash Collect Airbag	16/11/2028	49,10 18,94 377,60 8,196 €	50%	0,83 €	91,99 €
DE000UG3YER7	Intesa SP, Leonardo, STM, Stellantis	Cash Collect Low Bar.	16/12/2027	4,719 44,06 22,125 11,004 €	50%	1,18 €	79,64 €
DE000UN2S9K3	Leonardo	Fixed Cash Collect	16/12/2027	48,48 €	60%	0,47 €	99,02 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 30/03/2026

ABC CERTIFICATE

I Reverse Bonus Cap sono certificati appartenenti alla categoria degli investment certificate, che permettono di ottenere rendimenti positivi quando i mercati azionari scendono. 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 LEONARDO



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
56,52	66,26	33,74	15,17%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 30/03/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

Questi certificati permettono di ricevere premi trimestrali se il sottostante con la performance peggiore ha un valore superiore alla barriera, posta al 60% del valore iniziale. L'effetto memoria permette di incassare i pre-

mi non corrisposti in precedenza mentre il meccanismo Step-Down rende più facile il rimborso anticipato. Anche la barriera a scadenza è fissata al 60% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN5EFR2	EuroTLX	CC Worst Of	FTSE 100, Nasdaq100, Nikkei, S&P 500	10484,13 GBP, 24720,08 USD, 56279,05 JPY, 6816,63	1,95%	96,24 EUR
DE000UN5EFS0	EuroTLX	CC Worst Of	FTSE 100, FTSE MIB, Nikkei, S&P 500	10484,13 GBP, 44468,46 EUR, 56279,05 JPY, 6816,63 USD	2,10%	96,22 EUR
DE000UN5EFT8	EuroTLX	CC Worst Of	FTSE 100, FTSE MIB, Nasdaq 100, Nikkei	10484,13 GBP, 44468,46 EUR, 24720,08 USD, 56279,05 JPY	2,10%	96,04 EUR

CASH COLLECT PROTETTO

I Certificati 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	103,32 EUR
DE000HC3UPU6	SeDeX	Cash Collect Protetto	AMD	86,09 USD	73,1765 USD	0,35 EUR	102,41 EUR
DE000HC3UQ25	SeDeX	Cash Collect Protetto	Meta	186,53 USD	158,5505 USD	0,35 EUR	103,34 EUR

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
DE000UN1BN07	SeDeX	Fixed Cash Collect	Rheinmetall	1.729 EUR	950,95 EUR	0,51 EUR	89,17 EUR
DE000UN1BN31	SeDeX	Fixed Cash Collect	Banca MPS	7,6 EUR	4,18 EUR	0,67 EUR	94,85 EUR
DE000UN1BN15	SeDeX	Fixed Cash Collect	Kering	302,7 EUR	166,485 EUR	0,55 EUR	90,70 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:35 del 30/03/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
31.03.2026	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 - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Il platino brilla, impostazione rialzista

Impostazione rialzista interessante per il platino. I minimi dello scorso 23 marzo hanno trovato un valido punto di ripartenza nel transito in area 1.703 dollari dei supporti dinamici espressi dalla trendline di lungo periodo, tracciata con i minimi di aprile e maggio 2025. L'area, peraltro, aveva anche un sostegno statico lasciato in

eredità dalla serie di top registrati tra l'ottobre e il dicembre dello scorso anno. In questo contesto, eventuali strategie rialziste aperte in area 1.908 dollari avrebbero come obiettivi grafici dapprima i 2.220 dollari e successivamente i 2.419 dollari. Lo stop potrebbe essere posizionato alla rottura dei 1.700 dollari.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
1.917,80	2,925	878,30	-6,24%	33,91	1.961,03

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 9:15 del 30/03/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN29E77	7,56	1.639,972084 USD	2,65 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN46SQ7	5,26	2.498,819314 USD	5,11 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 9:15 del 30/03/2026

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

Cash Collect, la strategia che ti premia

Low Barrier Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili fino al 2,55% e Barriera Capitale al 40% del Valore Iniziale

Premi mensili dall'1,46% fino al 2,55% condizionati alla Barriera Premio, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da giugno 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 68% del Valore Iniziale).

Barriera Capitale a scadenza (marzo 2029) posta al 40% del Valore Iniziale.

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

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa la Base di Calcolo (100 EUR) oltre al 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 Premio, ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa 100 EUR;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, 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 Capitale (%)	*Premio Mensile Condizionato
DE000UN61UT6	AMD	201,33 USD	80,532 USD (40%)	2,30%
	BROADCOM	310,51 USD	186,306 USD (40%)	
	INTEL	43,87 USD	17,548 USD (40%)	
	ORACLE	149,68 USD	59,872 USD (40%)	
DE000UN61UV2	AMD	201,33 USD	80,532 USD (40%)	2,40%
	INTEL	43,87 USD	17,548 USD (40%)	
	ORACLE	149,68 USD	59,872 USD (40%)	
	TESLA	367,96 USD	147,184 USD (40%)	
DE000UN61UX8	ENI	23,62 EUR	9,448 EUR (40%)	1,46%
	INTESA SANPAOLO	4,966 EUR	1,9864 EUR (40%)	
	STELLANTIS	5,531 EUR	2,2124 EUR (40%)	
	STMICROELECTRONICS	26,815 EUR	10,726 EUR (40%)	

*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 (Borsa Italiana)

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: [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)

800.01.11.22 #UniCreditCertificate

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.

onemarkets by 

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 (Borsa Italiana) 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 Contente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.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/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaporto 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.