

Warsh: inflazione in frenata ma ancora troppo alta

Kevin Warsh, o meglio, l'attesa per Kevin Warsh a Jackson Hole, nella sua prima uscita "mondana" in veste di presidente della Fed, ha dominato la giornata di venerdì scorso a Wall Street. Gli investitori hanno mantenuto un atteggiamento guardingo. Warsh ha tenuto fede alla sua fama di "ermetico" ma ciò che ha detto è bastato a indirizzare i mercati e a farli preoccupare. Il presidente della Fed ha detto che l'inflazione ha rallentato, ma che rimane ancora troppo alta. Di più potranno dire, molto probabilmente, i dati economici in uscita venerdì, quando verranno pubblicate le rilevazioni di agosto sul mercato del lavoro. Il consensus si attesta a 45.000 nuove buste paga create nei set-

tori non agricoli, recupero contenuto dopo il calo di 23.000 del mese precedente. I salari medi orari sono però stimati in accelerazione a +0,2% m/m da +0,1%, così come il tasso di disoccupazione, previsto al 4,2% dopo il 4,1% di luglio. Anche l'Eurozona avrà da dire la sua sul fronte delle rilevazioni macroeconomiche. L'Italia pubblicherà il dato di inflazione di agosto in lettura preliminare (martedì), con attese a +1% come il mese precedente. Per l'intera Eurozona i prezzi al consumo sono stimati in crescita del 3,3%, dal 2,9% precedente, cosa che sicuramente farà aumentare l'allerta su eventuali rialzi dei tassi di interesse BCE nella prossima riunione di settembre.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	52.616,12	0,14%	17,07%	24,69%	=
DAX	26.569,99	1,77%	8,49%	11,16%	↗
Eurostoxx50	6.485,67	0,58%	11,99%	21,19%	=
S&P 500	7.711,76	0,77%	12,65%	19,37%	=
Nasdaq 100	29.433,43	1,41%	16,57%	25,70%	↗
Euro/Dollaro	1,1593	-0,63%	-1,29%	-0,96%	=
Euribor 3 Mesi	2,573	1,42%	27,00%	25,70%	↗

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 31/08/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
31/08/2026	Germania	14:00	★ ★ ★	Inflazione ad agosto, lettura preliminare
01/09/2026	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione ad agosto, lettura preliminare
04/09/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Non-farm payrolls, agosto

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Eni: arriva l'anticipo delle imposte sui dividendi

Tanto tuonò che piovve. Il governo, alla ricerca di extra-profitti, che siano bancari o energetici, per affrontare il complesso scenario globale, ha minacciato più volte di battere cassa presso le società che operano nell'ambito energy e che hanno beneficiato dell'incremento dei prezzi del petrolio e del gas. Alla fine, dopo aver approvato la norma, ora ha aggiunto un ulteriore elemento. Le società del comparto con ricavi consolidati superiori a 20 miliardi di euro dovranno versare all'erario un anticipo sulle ritenute fiscali relative ai dividendi deliberati in un esercizio e pagati in quello successivo. La prima tranche, del

39% delle ritenute e delle imposte sostitutive, dovrà essere versata entro fine novembre. Secondo i calcoli dello stesso governo, l'anticipo dovrebbe essere di 130 milioni di euro complessivi. Un impatto che, secondo gli analisti, è molto contenuto. Peraltro, non si tratta di una tassazione aggiuntiva sugli "extraprofitti" ma semplicemente di un anticipo su versamenti che avrebbero comunque dovuto essere effettuati. Le società matureranno quindi un credito di imposta nell'esercizio successivo. Ciò spiega anche la reazione neutra del titolo Eni a Piazza Affari nell'ultima seduta della passata settimana.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Eni, quello avente ISIN DE000UG7YL91 appare interessante per un'insieme di caratteristiche. In primo luogo la barriera profonda, al 40%, in secondo luogo i premi mensili con effet-

to memoria attualmente in distribuzione, in terzo luogo il prezzo al di sotto della parità che, in poco più di un anno, permetterebbe un rendimento aggiuntivo lordo di quasi il 10% in caso di esito positivo dell'investimento.

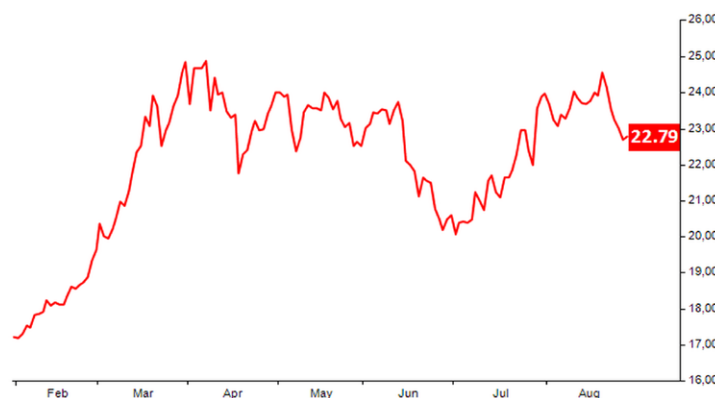
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG7MF36	Eni, Prysmian, Stm, Stellantis	Cash Collect Airbag	17/06/2027	13,83 61,10 25,75 8,818 €	55%	0,80 €	90,81 €
DE000UG7YL91	Enel, Eni, Stm, Stellantis	Cash Collect Low B.	15/07/2027	8,085 13,856 27,265 8,394	40%	0,90 €	90,95 €
DE000UNOT3P6	Intesa S., Eni, Saipem, Leonardo	Cash Collect Maxi Pr.	19/10/2028	5,47 14,766 2,343 50,80 €	60%	0,33 €	98,45 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 31/08/2026

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 quella 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 ENI



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
22,79	25,02	14,48	41,20%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:14 del 31/08/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

Questi prodotti prevedono premi mensili con effetto memoria compresi tra l'1,02 e l'1,03% condizionati alla barriera premio, posta al 60% del valore iniziale. Da dicembre 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 95% al 78% dello strike). La barriera a scadenza (luglio 2027) è posta al 60% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN9N8N7	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, Ftse Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	298,17, 52.796,78, 30.347,08, 72.353,96 punti	1,02%	99,97 EUR
DE000UN9N8P2	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, Nasdaq100, Nikkei225, S&P500	298,17, 30.347,08, 72.353,96, 7.472,79 punti	1,03%	100,09 EUR
DE000UN9N8M9	SeDeX	CC Worst Of	ES 50, ES Banks, Nasdaq100, Nikkei225	6.311,32, 298,17, 30.347,08, 72.353,96 punti	1,02%	100,01 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. Da febbraio 2026 è attivo il rimborso anticipato, che diventa più agevole con il passare del tempo (c.d. meccanismo Step-Down).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN1VYN5	EuroTLX	CC Airbag	Coinbase, Intel, Micron, Tesla	238,16 USD, 33,62 USD, 201,37 USD, 395,23 USD	50%	1,86 EUR	99,75 EUR
DE000UN1VYJ3	EuroTLX	CC Airbag	Best Buy, B. Cucinelli, Humana, Kering	73,78 USD, 87,4 EUR, 223,29 USD, 294,6 EUR	50%	0,89 EUR	98,20 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	89,91 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
DE000UR0VLX3	SeDex	Top Bonus Recovery	Renault	26,18 EUR	15,708 EUR	44,16%	15.07.2027	95,53 EUR
DE000UR0VLV7	SeDex	Top Bonus Recovery	Ferrari	327,95 EUR	196,77 EUR	43,70%	16.07.2027	97,77 EUR
DE000UR0VLM6	SeDex	Top Bonus Recovery	Amplifon	10,425 EUR	6,255 EUR	48,63%	16.07.2027	97,52 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:50 del 31/08/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
01.09.2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo -14:30-14:45
02.09.2026	Webinar	L'arena del trading e degli investimenti - 15:00-15:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Intesa Sanpaolo: segnali short di breve

Si registrano chiari segnali di debolezza di breve periodo per il quadro tecnico di Intesa Sanpaolo. Nella seconda metà di agosto, le quotazioni dell'istituto bancario hanno infatti violato sul grafico daily i supporti dinamici stabiliti dalla trendline tracciata sui minimi del 5 e 10 agosto. I successivi massimi toccati il 25 agosto hanno confermato il cambio di stato di

tali livelli, trasformandoli in nuove resistenze operative. L'eventuale violazione dei minimi del 27 agosto aprirebbe dunque la strada a ulteriori ribassi. In questo scenario, possibili ingressi in vendita a 6,774 euro avrebbero come obiettivi 6,63 euro e 6,528 euro, con uno stop loss impostato nel caso di allunghi oltre i 6,94 euro.

Intesa Sanpaolo S.p.A.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
6,78	6,94	4,81	14,63%	42,99	6,82

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:25 del 31/08/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN7E2B8	4,35	5,253128 EUR	1,57 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UR0E1H5	5,59	7,976411 EUR	1,226 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:30 del 31/08/2026

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

pubblicità



Cash Collect Worst Of Autocallable con Airbag

Premi condizionati mensili con effetto memoria, barriera 60% del Valore Iniziale e Rimborso Anticipato possibile a partire da ottobre 2026.

Premi mensili condizionati con effetto memoria dallo 0,58% allo 0,73% se nelle Date di Osservazione il Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore (caratteristica Worst Of), ha un valore pari o superiore al livello Barriera, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale. Possibile rimborso anticipato a partire da ottobre 2026 se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato.

Barriera a scadenza posta al 60% del Valore Iniziale. A scadenza (Luglio 2028), sono possibili due scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa 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 viene corrisposto un valore inferiore alla Base di Calcolo (100 Eur), calcolato come segue: $\text{Importo di Rimborso} = \text{Base di Calcolo} \times [\text{Valore Finale} \div (\text{Valore Iniziale} \times \text{Barriera } \%)]$.

Grazie all'effetto Airbag, in questo caso l'Importo di Rimborso non segue linearmente la performance del sottostante peggiore ma è superiore alla stessa.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000UR0X7D8	EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225 S&P500	300,78 EUR 29025,77 USD 66835,54 JPY 7533,77 USD	180,468 EUR (60%) 17415,462 USD (60%) 40101,324 JPY (60%) 4520,262 USD (60%)	0,73%
DE000UR0X7E6	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NASDAQ100 S&P500	300,78 EUR 52373,96 EUR 29025,77 USD 7533,77 USD	180,468 EUR (60%) 31424,376 EUR (60%) 17415,462 USD (60%) 4520,262 USD (60%)	0,58%
DE000UR0X7F3	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NASDAQ100 NIKKEI225	300,78 EUR 52373,96 EUR 29025,77 USD 66835,54 JPY	180,468 EUR (60%) 31424,376 EUR (60%) 17415,462 USD (60%) 40101,324 JPY (60%)	0,71%
DE000UR0X7G1	EUROSTOXX50 EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225	6283,61 EUR 300,78 EUR 29025,77 USD 66835,54 JPY	3770,166 EUR (60%) 180,468 EUR (60%) 17415,462 USD (60%) 40101,324 JPY (60%)	0,73%

*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 SeDex (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: www.onemarkets.it

800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 30 settembre 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° ottobre 2026 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito 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 Certificati emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDex (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 Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.onemarkets.it. Il presente annuncio non rappresenta e non costituisce offerta né sollecitazione di alcun tipo. 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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.