

Investitori assuefatti al tira e molla in Medio Oriente

Anche girare sulle montagne russe, dopo un po', annoia. Forse è quello che sta capitando agli investitori che, sbalottati dalle notizie provenienti dal Medio Oriente, tra passi avanti nei colloqui e improvvisi ripensamenti, hanno portato a termine una settimana nel complesso rialzista. Ha aiutato anche la trimestrale di Nvidia, che ha rilanciato il tema dell'intelligenza artificiale mettendo da parte, almeno per il momento, i timori generati dal picco dei Treasury statunitensi (il trentennale ha toccato il 5,2% di rendimento). L'ottava si è conclusa con rinnovate speranze di avvicinamenti tra le parti in Medio Oriente, anche se sull'uranio arricchito l'Iran non sembra voler cedere. Nel fine settimana

poco è cambiato nello scenario geopolitico globale e poco potrebbe cambiare in questa prima giornata in cui le Borse di Londra e di New York rimarranno chiuse per festività. Per il resto della settimana, sul fronte dei dati economici da segnalare il rapporto sulla fiducia dei consumatori Usa in maggio, in uscita domani (92,8 ad aprile), la conferenza stampa della Bce di mercoledì alle 19:00, ma soprattutto gli indicatori Pce e il PIL trimestrale Usa dei primi tre mesi dell'anno. Il Pce core si era mosso a +0,3% in aprile, mentre il Pil è atteso a +2% trimestre su trimestre, in linea con il dato precedente. Importante anche la comunicazione dell'inflazione in Germania, venerdì alle 14:00.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	49.510,97	0,80%	10,16%	25,42%	=
DAX	24.888,56	3,92%	1,63%	5,33%	^
Eurostoxx50	6.019,45	3,29%	3,94%	13,01%	^
S&P 500	7.473,47	0,88%	9,17%	28,79%	=
Nasdaq 100	29.481,64	1,22%	16,76%	40,95%	^
Euro/Dollaro	1,1606	-0,21%	-1,18%	2,30%	=
Euribor 3 Mesi	2,195	-1,66%	8,34%	7,13%	v

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 25/05/2026

= performance tra il -1% e il +1%. ^ performance superiore all'1% v performance superiori a -1%

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
25/05/2026	Uk e Usa	-:-	★ ★ ★	Borse di Londra e New York chiuse per festività
28/05/2026	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Pil primo trimestre 2026, preliminare
29/05/2026	Germania	14:00	★ ★ ★	Inflazione a maggio, preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Leonardo supera l'estromissione di Cingolani

Leonardo potrebbe aver superato il terremoto Cingolani, ovvero l'uscita dell'Amministratore delegato, si dice su pressioni Usa, sostituito da Lorenzo Mariani. Ad aiutare le azioni del colosso italiano della difesa è arrivata la trimestrale. Nei primi tre mesi dell'anno il gruppo ha registrato ordini per 9 miliardi di euro, in aumento del 31% anno su anno. Merito dello slancio del settore Difesa che non sarà limitato dall'eventuale e ancora nebulosa possibilità di interruzione dei conflitti caldi in corso (Ucraina e Iran). I ricavi di Leonardo sono aumentati del 10% a tassi di cambio costanti, attestandosi a 4,5 miliardi di euro, con

un risultato operativo in accelerazione al 6,3% dal 5,3% precedente. Il gruppo con sede a Roma ha poi proseguito con nuovi accordi esteri. In particolare, è di pochi giorni fa quello con Abu Dhabi Ship Building, la divisione navale del gruppo Edge, per la fornitura di sistemi di combattimento navali di nuova generazione per un valore di circa 320 milioni di euro. Sotto osservazione è anche la preparazione del budget statunitense, con il quale il presidente Usa Trump vorrebbe destinare circa 1.500 miliardi di dollari alla Difesa, parte dei quali potrebbero arrivare a Leonardo tramite la sua controllata statunitense DRS.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i certificati di Unicredit con sottostante l'azione Leonardo ha delle ottime carte da giocare l'Isin DE000UN2S9K3, sia per essere costruito su una sola azione, sia per la scadenza a circa 20 mesi. Un periodo durante il quale si

potrà incassare un premio mensile incondizionato di 0,47 euro. Alla scadenza finale, invece, il rispetto della barriera permetterà la restituzione del valore nozionale e del premio associato, sempre di 0,47 euro.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UN0T3P6	Intesa SP, ENI, Saipem, Leonardo	Cash Collect Maxi Pr.	19/10/2028	5,47 14,766 2,343 50,80 €	60%	0,33 €	89,71 €
DE000UN2S9K3	Leonardo	Fixed Cash Collect	16/12/2027	48,48 €	60%	0,47 €	98,48 €
DE000UN86627	Leonardo, STM, Stellantis, Banca MPS	Cash Collect Airbag	17/05/2029	48,99 52,85 6,467 9,371 €	40%	0,60 €	100,98 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 25/05/2026

ABC CERTIFICATE

Il meccanismo di Step Down previsto da alcune strutture dei Certificati prevede che il livello di rimborso anticipato venga abbassato nel corso della vita del Certificato. Se tipicamente il livello autocall è posto al 100% del valore di riferimento iniziale, negli strumenti Step Down inizia ad abbassarsi dopo un determinato numero di rilevazioni intermedie. Ad esempio, con alcuni Certificati Low Barrier Cash Collect Step Down è previsto che il Certificato scada anticipatamente se il peggiore dei componenti del paniere alla data di osservazione mensile varrà un valore pari o superiore a quello del Fixing iniziale. Grazie al meccanismo Step Down, il Livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni tre date di osservazione dal 100% fino all'80% del valore iniziale.

GRAFICO LEONARDO



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
52,32	66,26	43,15	6,34%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 25/05/2026

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

Questi prodotti prevedono premi mensili con effetto memoria compresi tra lo 0,91% e lo 0,97% condizionati alla barriera premio, posta al 60% del valore iniziale. Da novembre 2026 è possibile ottenere il rimborso anticipato se il sotto-

stante peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 95% al 66% dello strike). Anche la barriera a scadenza (maggio 2029) è posta al 60% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Premio	Prezzo
DE000UN829C8	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, Nikkei 225, S&P 500, ES 50	261,95 EUR, 61409,29 JPY, 7408,50 USD, 5827,76 EUR	0,93 €	101,76 EUR
DE000UN829B0	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, Nikkei 225, S&P 500, Nasdaq	261,95 EUR, 61409,29 JPY, 7408,50 USD, 29125,20 USD	0,97 €	101,80 EUR
DE000UN829A2	SeDeX	CC Worst Of	ES Banks, Nikkei225, S&P 500, FTSE MIB	261,95 EUR, 61409,29 JPY, 7408,50 USD, 49116,47 EUR	0,91 €	101,74 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
DE000UN1BMZ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Renault	33,66 EUR	18,513 EUR	0,50 EUR	94,44 EUR
DE000UN1BN64	SeDeX	Fixed Cash Collect	AMD	250,05 USD	137,5275 USD	0,91 EUR	106,48 EUR
DE000UN1BN07	SeDeX	Fixed Cash Collect	Rheinmetall	1.729 EUR	950,95 EUR	0,51 EUR	85,61 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 é 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
DE000UN1VYF1	EuroTLX	CC Airbag	Ferrari, Leonardo, Stellantis, STM	337,6 EUR, 49,1 EUR, 8,196 EUR, 18,94 EUR	50%	0,83 EUR	96,79 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	101,46 EUR
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	99,98 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:45 del 25/05/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
25.05.2026	Webinar	AI e certificati: il metodo pratico per selezionare le migliori opportunità -17:00-18:00
26.05.2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo - 14:30-14:45

L'ANGOLO DELLA LEVA

Ferrari pronta a ripartire in Borsa

Ferrari appare pronta a ripartire in Borsa. In questa direzione si inseriscono i segnali di consolidamento della scorsa ottava. Dopo aver trovato valido sostegno nei supporti statici di area 270, il titolo ha chiuso la settimana violando al rialzo le resistenze dinamiche espresse dalla trendline discendente tracciata con i top dell'8 e 14 maggio. Il segnale rialzista è

stato rafforzato ulteriormente dalla rottura delle resistenze statiche di area 293 euro. In costruzione appare una figura di stampo rialzista capace di invertire il trend discendente di più ampio respiro in atto da febbraio 2025. In questa direzione, ingressi in acquisto a 292,25 euro avrebbero primo target a 321 euro e secondo a 367. Stop al cedimento dei 268 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:07 del 25/05/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN3JB19	5,72	251,953910 EUR	5,71 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UN1L104	2,68	411,828208 EUR	10,69 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:07 del 25/05/2026

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 IN EUR 25.05.2041 - IT0005710782

Obbligazioni UniCredit S.p.A. in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a **Tasso Misto in EUR 25.05.2041**, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere interessi con frequenza annuale:

- Il primo anno, da maggio 2026 a maggio 2027, interessi al **Tasso Fisso 5,75% annuo lordo**;
- a seguire, da maggio 2027 a scadenza, interessi al **Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150%** (da un minimo 0% sino ad un massimo 5,75% annuo lordo).

A scadenza (25 maggio 2041), **l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale** (1.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 25 maggio al 5 giugno, 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	IT0005710782
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione
Data di Emissione	25 maggio 2026
Data di Scadenza	25 maggio 2041
Tasso di interesse annuo lordo	Il primo anno Tasso Fisso 5,75% annuo lordo , a seguire Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150% (min 0%; max 5,75% annuo lordo)
Importo di Rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005710782** 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 CSSF e passaporto 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.