



Economia europea, il check-up degli indici Pmi

Le Banche centrali che si sono riunite settimana scorsa, Fed, Bce e BoJ, pur rispettando le attese del mercato, hanno tutte adottato un tono leggermente più restrittivo e prudente sul taglio dei tassi di interesse, di quanto si aspettassero gli investitori. Se per la BoJ un posizionamento di questo genere può essere considerato adeguato, visti i dati di inflazione pubblicati venerdì (2,8% a/a), così non è per la Bce, considerato che in Europa l'inflazione è al 2%, ma in calo mensile sia in Italia che in Francia. Con l'economia che rallenta, avvicinarsi troppo pericolosamente alla deflazione non è certo una buona idea. Nella settimana che si apre oggi sarà proprio lo stato di salute dei settori produttivi a essere testato.

L'agenda macroeconomica prevede infatti la pubblicazione degli indici Pmi e manifatturieri nei Paesi del Vecchio continente. Per l'Italia e per gli Stati Uniti si aggiungerà anche la rilevazione relativa al settore servizi. Sarà interessante sentire anche i commenti della presidente della Bce, Christine Lagarde dopo i dati di inflazione di cui si diceva poc'anzi. La settimana avrà l'ultimo appuntamento importante giovedì, con la decisione sui tassi di interesse della Bank of England, attualmente al 4% dopo il taglio del mese scorso. Attesa una conferma. Dagli Stati Uniti, dove lo shutdown si prolunga, arriveranno almeno i dati sugli occupati Adp, nella seduta di mercoledì.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	43.175,32	1,62%	26,29%	24,51%	↗
DAX	23.958,30	-1,16%	20,34%	24,43%	↘
Eurostoxx50	5.662,04	-0,22%	15,65%	16,08%	=
S&P 500	6.840,20	0,71%	16,30%	19,40%	=
Nasdaq 100	25.858,13	1,97%	23,06%	29,08%	↗
Euro/Dollaro	1,1542	-0,73%	11,46%	6,38%	=
Euribor 3 Mesi	2,040	-1,54%	-24,83%	-33,38%	↘

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 03/11/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
03/11/2025	Stati Uniti	16:00	★ ★ ★	Indice ISM manifatturiero, ottobre
04/11/2025	Eurozona	08:40	★ ★ ★	Discorso della presidente Bce, Christine Lagarde
06/11/2025	Regno Unito	13:00	★ ★ ★	La Bank of England decide sui tassi di interesse

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Intesa Sanpaolo: frenano i profitti nel 3° trimestre

Intesa Sanpaolo ha deluso sul fronte dei risultati dei primi nove mesi del 2025. È già di per sé una notizia. Negli ultimi anni, il gruppo dominante in Italia non ha mai mancato di sorprendere in positivo. Questa volta, invece, è accaduto e i mercati azionari hanno penalizzato l'azione in Borsa. In realtà non è andato tutto male nei numeri di Intesa Sanpaolo, al contrario. Forse però non è andato tutto troppo bene, come si richiede al gruppo guidato dall'amministratore delegato Carlo Messina. La banca ha mostrato, nei primi nove mesi dell'anno, una solida redditività, con profitti in aumento del 5,9% a 7,6 miliardi

di euro. Le previsioni di utile, per la fine anno, si attestano oltre i 9 miliardi di euro. Relativamente al terzo trimestre, tuttavia, gli utili hanno frenato e sono risultati in calo del 9,6% a 2,37 miliardi di euro. È stato questo rallentamento a disorientare il mercato. A impattare sui conti di Intesa Sanpaolo è stato in particolare il calo del 6,8% registrato dagli interessi netti, non controbilanciati completamente dall'aumento delle commissioni nette, +5,1% a 7,33 miliardi di euro. Per l'intero anno il gruppo ha confermato la guidance che prevede, come detto, profitti oltre i 9 miliardi di euro.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Intesa Sanpaolo, quello avente ISIN IT0005653479 ha una struttura diversa dal classico Cash Collect. La sua scadenza è lunga, a dieci anni, e il suo compito è di proteggere al 100%

il valore nominale, che verrà restituito a scadenza anche in caso di performance negative del sottostante rispetto allo strike. Se invece Intesa Sanpaolo guadagnerà terreno, l'investitore potrà beneficiare di una partecipazione al 145%.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG4BT28	Bnp Paribas, Intesa SP, Soc.Gen.	Cash Collect WO	16/12/2027	78,55 4,822 42,54 €	43,2025 2,6521 23,397 €	0,79 €	98,41 €
DE000UG7E055	Axa, Eni, Intesa Sanpaolo	Cash Collect	21/06/2029	42,60 14,306 4,812 €	21,30 7,153 2,406 €	0,55 €	97,36 €
IT0005653479	Intesa Sanpaolo	Protection	10/12/2032	5,198 €	Protezione 100%	-	5,5645 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 03/11/2025

ABC CERTIFICATE

Maxi Cash Collect sono certificati d'investimento pensati dagli emittenti per favorire il recupero delle minusvalenze presenti nei portafogli degli investitori. I Certificati, considerati da un punto di vista fiscale redditi diversi, permettono di compensare le minusvalenze con i guadagni maturati con i premi incassati e da certificati comprati sotto la pari e rimborsati al valore nominale. In ottica fiscale, questa tipologia di strumenti permette di incassare già dopo poche settimane dall'emissione un ricco premio che, a seconda della struttura può essere condizionato o meno. Se la maxi cedola si prefigge di aiutare a recuperare le minusvalenze pregresse, successivamente il Certificato permette comunque di incassare premi periodici così come avviene per i Cash Collect tradizionali.

— GRAFICO INTESA SANPAOLO —



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
5,58	5,77	3,51	44,34%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 03/11/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

A novembre 2025 questi prodotti permettono di ricevere un Maxi Premio Iniziale se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera, posta per questa emissione al 60% del

valore iniziale. Da ottobre 2026 questi certificati possono essere rimborsati anticipatamente. A scadenza, il livello barriera è sempre fissato al 60% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Barriera	Maxi Premio iniziale	Premio mensile	Prezzo
DE000UN0T3S0	SeDeX	Cash Collect Worst Of	B. Cucinelli, Enel, Ferrari, Leonardo	60%	18,5%	0,33 EUR	100,94 EUR
DE000UN0T3P6	SeDeX	Cash Collect Worst Of	ENI, Intesa Sanpaolo, Leonardo, Saipem	60%	18,5%	0,33 EUR	100,14 EUR
DE000UN0T3R2	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Leonardo, Saipem, Stellantis, STM	60%	25,5%	0,33 EUR	96,51 EUR

PROTEZIONE

Protezione incondizionata e totale. Questi i tratti distintivi dei Cash Collect di UniCredit con sottostanti singole azioni italiane ed estere. Con rimborso dei 100 euro del valore nominale certo a scadenza, i premi mensili sono condi-

zionati al rispetto di una barriera pari al valore iniziale del sottostante, necessario per avere la protezione incondizionata del capitale a scadenza. Il rendimento annuo potenziale varia a seconda dell'ISIN selezionato.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Scadenza	Premio Mensile	Prezzo
DE000HC3UQA6	SeDeX	Cash Collect Protetto	Stellantis	15,2 EUR	12,92 EUR	19/12/2028	0,35 EUR	96,64 EUR
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Banco BPM	4,103 EUR	3,48755 EUR	19/12/2028	0,35 EUR	106,34 EUR
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto	Rivian	19,90 USD	16,915 USD	19/12/2028	0,5 EUR	100,19 EUR

CASH COLLECT MAXI PREMIO

I Certificate Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down prevedono un Maxi Premio iniziale incondizionato, pagato a fine giugno 2025. Inoltre, pagano premi trimestrali se l'azione con la performance peggiore ha un valore pari o superiore

alla Barriera (55%). Da dicembre 2025, questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente se il titolo peggiore quota ad un livello pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che diminuisce del 5% ogni due date di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Maxi Premio	Premio	Prezzo
DE000UG2X4E4	SeDeX	CC Maxi Premio	BNP, Kering, Renault, SocGen	70,13 EUR, 247,4 EUR, 48,86 EUR, 36,55 EUR	12 EUR	1,80 EUR	83,46 EUR
DE000UG2X4D6	SeDeX	CC Maxi Premio	MPS, Bayer, Kering	6,406 EUR, 20,73 EUR, 247,4 EUR	15 EUR	3,70 EUR	103,51 EUR
DE000UG2X4A2	SeDeX	CC Maxi Premio	AMD, ASML, Intel	111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD	12 EUR	1,90 EUR	102,13 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 03/11/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
04.11.2025	Webinar	Le strategie del club certificates -17:30-18:30
06.11.2025	Webinar	Videoanalisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para -16:00-17:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Campari, segnali di ripartenza al rialzo

Struttura grafica interessante per il breve e medio termine per Campari. Le quotazioni la scorsa ottava hanno fornito diversi input rialzisti. Guardando il weekly chart da segnalare la rottura delle resistenze statiche poste nell'intorno dei 5,7 euro. Sul daily chart emerge invece la violazione al rialzo delle resistenze dinamiche espres-

se dalla trendline discendente ottenuta con i top del 17 settembre e 6 ottobre. In questa direzione, eventuali correzioni in area 5,55 in via più conservativa o 5,66 in via più aggressiva possono essere sfruttate per implementare strategie rialziste. Con stop sotto i 5 euro, target a 6,33 euro e a 6,76 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 03/11/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG2S379	4,27	4,651011 EUR	1,398 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD923K1	2,85	7,799536 EUR	2,08 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 03/11/2025

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

Fast Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili con effetto memoria e fino all'1,69% e Barriera al 55% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 1,30% a 1,69% 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 gennaio 2026, se nelle Date di osservazione mensili 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 95% al 75% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (ottobre 2028) 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 al premio e agli 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
DE000UN0MWR1	MONTEPASCHI SAIPEM STELLANTIS STMICROELECTRONICS	7,28 EUR 2,549 EUR 9,231 EUR 24,685 EUR	4,004 EUR (55%) 1,40195 EUR (55%) 5,07705 EUR (55%) 13,57675 EUR (55%)	1,69%
DE000UN0MWP5	MONTEPASCHI FERRARI NVIDIA STMICROELECTRONICS	7,28 EUR 354 EUR 192,57 USD 24,685 EUR	4,004 EUR (55%) 194,7 EUR (55%) 105,9135 USD (55%) 13,57675 EUR (55%)	1,58%
DE000UN0MWL4	FERRARI FORD TESLA VOLKSWAGEN PRIV.	354 EUR 11,5 USD 435,54 USD 91 EUR	194,7 EUR (55%) 6,325 USD (55%) 239,547 USD (55%) 50,05 EUR (55%)	1,5%
DE000UN0MWN0	MONTEPASCHI BPER BANCA DEUTSCHE BANK SOCIETE GENERALE	7,28 EUR 9,798 EUR 30,425 EUR 54,36 EUR	4,004 EUR (55%) 5,3889 EUR (55%) 16,73375 EUR (55%) 29,898 EUR (55%)	1,3%

*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: investimenti.unicredit.it

800.01.11.22 #UniCreditCertificate



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 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.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/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CS5F 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.