

Respiro di sollievo per i mercati dopo i NFP, ma durerà?

L'ultima settimana del mese di settembre ha avuto toni negativi per i mercati azionari europei, scossi dalla corsa del petrolio, dei rendimenti obbligazionari e dalla salita dell'inflazione. Se l'è cavata con danni minori Wall Street, che ha trovato un toccasana nei deboli dati sul mercato del lavoro pubblicati venerdì. I Non-Farm Payroll si sono attestati a 29.000 unità, in forte calo da 133.000 ma anche ben al di sotto delle previsioni a 89.000. Inoltre, i salari medi orari hanno rallentato il ritmo di crescita a +0,1% da +0,3%. Di questi dati, nonché dell'inversione di rotta dei prezzi del petrolio ne hanno beneficiato, in chiusura di settimana, anche le Borse europee. Il che non significa che i problemi

siano superati. All'opposto, nel Golfo Persico una escalation resta sempre a un passo mentre in Eurozona i governi si apprestano a mettere mano alle manovre di bilancio 2027. L'Italia chiede flessibilità ma trova una risposta poco simpatica da parte di Christine Lagarde (l'abbiamo già concessa) mentre in Francia scatta la rivolta di scuole e università che mette in difficoltà il già debole governo Lecornu. Nella settimana entrante, scarna di dati economici, saranno questi i temi che decideranno l'andamento dei mercati. Con le Borse cinesi chiuse fino a mercoledì, attenzione al preliminare del Pil italiano nel terzo trimestre, agli indici ISM statunitensi e alla diffusione dei verbali dell'ultima riunione della Fed.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	50.483,21	-2,67%	12,32%	16,70%	↘
DAX	25.231,20	-0,70%	3,02%	3,50%	=
Eurostoxx50	6.238,50	-1,02%	7,72%	10,38%	↘
S&P 500	7.722,72	-0,27%	12,81%	14,99%	=
Nasdaq 100	30.807,93	0,65%	22,01%	24,30%	=
Euro/Dollaro	1,1260	-1,25%	-4,13%	-4,10%	↘
Euribor 3 Mesi	2,598	-0,35%	28,23%	29,90%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 05/10/2026

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
05-7/10/2026	Cina	-:-	★ ★ ★	Borsa chiusa per festa nazionale
05/10/2026	Stati Uniti	15:45	★ ★	Ism non manifatturiero settembre, seconda lettura
07/10/2026	Stati Uniti	20:00	★ ★ ★	Verbali ultima riunione della Federal Reserve

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

ENI completa il riassetto azionario di Plenitude

ENI ha completato il riassetto azionario e di governance di Plenitude, la società del gruppo attiva nelle rinnovabili e nella vendita di energia. L'operazione prevede un aumento di capitale da 1,56 miliardi di euro, sottoscritto per 1,08 miliardi da Ares e per 480 milioni da Eni. Dopo l'operazione, ENI mantiene una partecipazione del 65,03% in Plenitude. Ares sale al 26,24%, mentre Energy Infrastructure Partners (EIP) detiene l'8,73%. Il nuovo assetto introduce il controllo congiunto tra ENI e Ares e comporta il deconsolidamento di Plenitude dal bilancio consolidato di Eni. La governance della società viene modificata di conse-

guenza. Il nuovo Consiglio di amministrazione sarà composto da nove membri: cinque indicati da ENI, compreso l'Amministratore delegato, tre da Ares, compreso il presidente, e uno da EIP. Per alcune decisioni strategiche, tra cui budget e piani aziendali, sarà necessario anche il voto favorevole di almeno un consigliere indicato da Ares. Il riassetto si inserisce nella strategia di ENI sulle cosiddette società satellite e punta a rafforzare la struttura finanziaria di Plenitude attraverso l'ingresso di nuovo capitale. Per ENI, l'operazione modifica quindi il perimetro contabile di Plenitude senza determinare l'uscita dal capitale.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante ENI, quello avente ISIN DE000UG7YL91 presenta un profilo interessante ma con un certo grado di rischio. Con una durata residua di circa nove mesi, quota sotto la parità a causa delle

azioni Stellantis, in calo del 52% dal valore iniziale. Essendo un Low Barrier, il premio mensile è assicurato fino a ribassi del 60%. E così il rimborso finale alla scadenza, con un potenziale rendimento aggiuntivo del 22% lordo circa.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UR34ND3	Enel, ENI, Bmps, Intesa Sp	Cash Collect Maxi Pr.	20/09/2029	8,747 24,02 11,752 6,645 €	60%	13,65 €	96,84 €
DE000UG7YL91	Enel, ENI, Stm, Stellantis	Cash Collect Low Barr.	15/07/2027	8,085 13,856 27,265 8,394 €	40%	0,90 €	82,00 €
DE000UG7MF36	ENI, Prysmian, Stm, Stellantis	Cash Collect Airbag	17/06/2027	13,83 61,10 25,75 8,818 €	55%	0,80 €	83,07 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 05/10/2026

ABC CERTIFICATE

I 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 ENI



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
24,19	25,01	14,54	49,88%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 16:14 del 23/02/2023

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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
DE000UR0YLK0	SeDeX	Top Bonus Recovery	Adidas	183,6 EUR	110,16 EUR	22,13%	15.07.2027	89,18 EUR
DE000UR0YLM6	SeDeX	Top Bonus Recovery	Amplifon	10,425 EUR	6,255 EUR	48,63%	16.07.2027	97,88 EUR
DE000UR0YLV7	SeDeX	Top Bonus Recovery	Ferrari	327,95 EUR	196,77 EUR	43,70%	16.07.2027	97,61 EUR

CASH COLLECT MAXI PREMIO

Con questi certificati è possibile ricevere un Maxi premio iniziale se, alla prima data di osservazione, l'azione con la performance peggiore presenta un valore pari o superiore al livello barriera, fissato per questa emissione al 50% del

valore iniziale. Successivamente, i Certificate pagano premi fissi trimestrali indipendentemente dall'andamento del sottostante. Da marzo 2027 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Barriera	Maxi Premio	Premio Trimestrale	Prezzo
DE000UR2NN29	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Leonardo, Prysmian, Saipem, STM	50%	24,60%	0,33%	101,85 EUR
DE000UR2PJN2	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	MPS, BPER, Stellantis, STM	50%	21,05%	0,33%	97,36 EUR
DE000UR2PIP7	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Intel, Micron, Nvidia, Oracle	50%	28,50%	0,33%	101,57 EUR

CASH COLLECT WORST OF

Questi prodotti prevedono premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla barriera premio, posta al 50% e al 40% del valore iniziale. Grazie all'effetto memoria i premi non corrisposti possono

essere recuperati. Da marzo 2027 i Certificate Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down possono essere rimborsati anticipatamente e il livello di rimborso anticipato diminuisce dell'1% ogni mese (dal 95% fino al 78% dello strike).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera Premio	Premio	Barriera Capitale	Prezzo
DE000UR27812	SeDeX	Cash Collect Worst Of	ASML, Infineon, Intel, Nvidia	1387,80 EUR, 54,04 EUR, 97,19 USD, 210,96USD	50%	1,21%	40%	104,35 EUR
DE000UR27820	SeDeX	Cash Collect Worst Of	AMD, ASML, Meta, STM	493,41 USD, 1387,80 EUR, 665,60 USD, 41,765 EUR	50%	1,02%	40%	104,91 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 05/10/2026

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
06/10/2026	Webinar	15 minuti con Pietro Di Lorenzo - 14:30-14:45
07/10/2026	Webinar	L'arena del trading e degli investimenti - 15:00-15:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Avio: consolidamento finito e ripartenza al rialzo?

Avio sembra pronta a ripartire al rialzo dopo il consolidamento dell'ultimo mese. Le quotazioni del titolo da fine settembre sono chiuse in uno stretto trading range, delimitato inferiormente dai supporti statici di area 28,95-29 euro e superiormente dalle resistenze statiche a 30,15-30,20 euro. Il rimbalzo del 10 settembre mostra tuttavia

come nella parte inferiore dell'intervallo vi sia interesse da parte degli acquirenti. In questa direzione, eventuali strategie rialziste da attivare in area 29,24 euro avrebbero target dapprima a 31,23 euro e successivamente a 33,38 euro. Stop invece alla rottura dei minimi del 14 settembre a 27,47 euro.



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:39 del 05/10/2026

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UR2W907	5,98	26,076492 EUR	4,88 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UR21930	4,03	34,935525 EUR	7,26 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:39 del 05/10/2026

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

Publicità

Cash Collect Worst Of Autocallable Maxi Coupon

Maxi premio iniziale condizionato, barriera 50% del Valore Iniziale e rimborso anticipato possibile a partire da marzo 2027 e aprile 2027.

I Certificate Cash Collect Maxi Premio permettono di ricevere un **Maxi Premio Iniziale Condizionato** se alla prima Data di Osservazione l'azione 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 50% del Valore Iniziale. Successivamente, i Certificate pagano **premi mensili condizionati dello 0,10%**, se nelle rispettive date di osservazione l'azione sottostante facente parte del paniere, 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 da marzo 2027 (per le emissioni con Maxi Premio Iniziale pagato a ottobre) e da aprile 2027 (per quelle con pagamento a novembre), nelle date di osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato.

Barriera a scadenza posta al 60% del Valore Iniziale. Nel caso in cui i Certificate non siano scaduti anticipatamente, a scadenza (settembre 2029 e ottobre 2029), 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;**
- 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.

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.

ISIN	Sottostante	Barriera	Premio	Data di pagamento Maxi Premio Iniziale
DE000UR34ND3	MONTEPASCHI ENEL ENI INTESA SANPAOLO	60%	13,65%	22.10.2026
DE000UR34NE1	BNP PARIBAS BPER BANCA DEUTSCHE BANK SOCIETE GENERALE	60%	13,5%	26.11.2026
DE000UR34NF8	MONTEPASCHI BNP PARIBAS NEXI SOCIETE GENERALE	60%	16,75%	26.11.2026

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 31 dicembre 2026.

Maggiori informazioni su: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.

Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit S.p.A. e residenti in Italia.

Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° gennaio 2027 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 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.onemarkets.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.onemarkets.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o C55F 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.