



Mercati verso la Pasqua con il timore di nuove sorprese

Lo scenario per i mercati finanziari continua a rimanere ben poco chiaro e lo dimostra l'andamento erratico, con profondi ribassi e altrettanto furiosi rialzi. Il tutto quasi senza una logica che non sia il panico che spinge a correre tutti nella stessa direzione. Una schiarita potrebbe arrivare nei 90 giorni che Donald Trump ha concesso ai negoziati con le nazioni coinvolte nei dazi "reciproci" comunicati al Giardino delle Rose. Prima inizieranno, prima i mercati potranno avere qualche certezza in più, possibilmente positiva. Lo stesso contrasto commerciale con la Cina (il punteggio aggiornato delle tariffe è di 145% a 125% per gli Stati Uniti) potrebbe apparire meno difficile da digerire,

in attesa che anche i due grandi nemici si parlino, come auspicato da Donald Trump, quando sarà il momento. Intanto, quasi senza fare rumore, si è aperta la stagione delle trimestrali Usa e sarà interessante verificare gli effetti del primo trimestre di Trump alla Casa Bianca e quali siano le prospettive che le società statunitensi si aspettano per il futuro. L'esordio delle tre big bancarie, JP Morgan, Wells Fargo e Morgan Stanley è stato positivo. Oggi è il turno di Goldman Sachs, martedì toccherà a Bank of America e Citigroup, mercoledì ad Asml, giovedì a Netflix. Da non dimenticare, infine, che le Borse rimarranno chiuse per il Venerdì Santo, in attesa della Pasqua, sperando che sia serena.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	34.027,83	-1,79%	-0,46%	0,78%	∨
DAX	20.374,10	-1,30%	2,34%	13,63%	∨
Eurostoxx50	4.787,23	-1,87%	-2,22%	-3,39%	∨
S&P 500	5.363,36	5,70%	-8,81%	4,68%	∧
Nasdaq 100	18.690,05	7,43%	-11,05%	3,81%	∧
Euro/Dollaro	1,1417	4,52%	10,25%	7,39%	∧
Euribor 3 Mesi	2,279	-3,51%	-16,03%	-41,65%	∨

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 14/04/2025

= performance tra il -1% e il +1%. ∧ performance superiore all'1% ∨ performance superiori a -1%

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
16/04/2025	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione in marzo
17/04/2025	Eurozona	14:15	★ ★ ★	BCE, decisione sui tassi di interesse
18/04/2025	Mondo	-:-	★ ★ ★	Mercati chiusi per il Venerdì Santo

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Volkswagen: primo trimestre in recupero

I grandi produttori di auto non se la passano bene. Incalzati dai concorrenti cinesi e specializzati in veicoli green, gravati da investimenti pesantissimi per adeguare le emissioni di carbonio dei propri veicoli, ora messi sotto pressione dai dazi del 25% imposti dal presidente degli Stati Uniti Donald Trump, hanno ben poco da gioire. Tuttavia, nel corso della settimana passata, sono arrivati due segnali di speranza, uno per BMW e uno per Volkswagen. Si tratta dei risultati di vendita nel primo trimestre del 2025 che hanno visto un ritorno alla crescita delle immatricolazioni. Per quanto riguarda il grup-

po Volkswagen, le vendite sono ammontate nei primi tre mesi dell'anno a 2,13 milioni di veicoli, l'1,4% in più rispetto allo stesso periodo del 2024. Non è un miglioramento impressionante ma arriva in uno scenario finora pessimo e senza il contributo della Cina, dove le vendite sono scese del 7%. Un ulteriore dato interessante è l'aumento delle vendite di veicoli elettrici in Europa che hanno raggiunto quota 150.000, più del doppio rispetto al primo trimestre dell'anno passato. In tutto il mondo i veicoli green immatricolati sono stati 216.000, con un aumento di circa il 60%.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Trovare certificati su singoli sottostanti è diventato difficile nel corso dell'ultimo anno a causa della condizioni del mercato. Sul titolo Volkswagen se ne trovano diversi a prezzi molto interessanti, ma con un grado di rischio più elevato.

L'ISIN DE000UG1VQF6 rappresenta un buon equilibrio. Paga premi di 0,46 euro mensili fino alla scadenza, al rispetto del livello barriera, distante attualmente 36 punti percentuali, e viene scambiato poco al di sotto dei 100 euro.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC6MQM1	Volkswagen	Fixed Cash Collect	20/06/2025	126,68 €	63,34 €	0,5 €	94,68 €
DE000HD48E32	Volkswagen	Top Bonus	19/06/2025	121,26 €	78,819 €	110 €	88,86 €
DE000UG1VQF6	Volkswagen	Fixed Cash Collect	11/12/2025	89,32 €	53,592 €	0,46 €	98,65 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 14/04/2025

ABC CERTIFICATE

Quando si decide di comprare un'azione tipicamente lo si fa per guadagnare dalla rivalutazione del titolo stesso e avere un flusso di cassa periodico (cedola). Questo flusso è assicurato dai dividendi. Chi investe tramite un certificato, tuttavia, non riceve la cedola. Come impattano i dividendi sui prezzi dei certificati? Se il pagamento rientra nelle operazioni ordinarie, lo stacco del dividendo ha un impatto negativo in quanto avvicina il valore del sottostante a quello barriera. Se il pagamento è un'operazione straordinaria, il valore del certificato non viene impattato negativamente in quanto tutti i valori fissati in fase di emissione, i vari livelli di Strike, Barriera piuttosto che le eventuali soglie per l'incasso di premi periodici, vengono rettificati utilizzando il Coefficiente K fornito da Borsa Italiana.

GRAFICO VOLKSWAGEN



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
87,65	148,70	81,50	-4,88%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 14/04/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT WORST OF

I Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera, posta al 55% del valore iniziale. Se un premio non viene corri-

sposto, può essere recuperato grazie all'effetto memoria. Da luglio 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente e, grazie al meccanismo Step-Down, il rimborso anticipato diviene progressivamente più agevole.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG4VN87	SeDeX	Cash Collect Worst Of	AMD, Intel, Nvidia	78,21 EUR, 18,13 EUR, 96,30 EUR	55%	1,48 EUR	98,34 EUR
DE000UG4VN79	SeDeX	Cash Collect Worst Of	BioNTech, Novartis, Roche	86,65 EUR, 88,64 EUR, 250,00 EUR	55%	1,13 EUR	100,73 EUR
DE000UG4VN46	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Leonardo, Saipem, STM	41,95 EUR, 1,752 EUR, 17,26 EUR	55%	1,61 EUR	98,57 EUR

CASH COLLECT MAXI PREMIO

I Certificate Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down prevedono un Maxi Premio iniziale incondizionato. Inoltre, pagano premi trimestrali se l'azione con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla Barriera (55% del

valore iniziale). 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	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Maxi Premio	Premio	Prezzo
DE000UG2X4A2	CC Maxi Premio	Ferrari, Ford, Mercedes Benz, Renault	459 EUR, 9,21 USD, 57,18 EUR, 48,86 EUR	55%	12 EUR	1,80 EUR	89,27 EUR
DE000UG2X4A2	CC Maxi Premio	AMD, ASML, Intel	111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD	55%	12 EUR	1,90 EUR	89,27 EUR
DE000UG2X486	CC Maxi Premio	BPER, Intesa Sanpaolo, Stellantis	6,428 EUR, 4,422 EUR, 12,662 EUR	55%	12 EUR	1,65 EUR	74,76 EUR

FIXED CASH COLLECT

I Certificate Fixed Cash Collect pagano premi fissi mensili incondizionati e, a scadenza, prevedono due possibili scenari: se il valore del sottostante è pari o superiore rispetto al livello barriera, lo strumento rimborsa l'importo

nominale oltre al premio; se il valore del sottostante è inferiore a questo livello, viene corrisposto un valore pari alla performance del sottostante senza pagare l'ultimo premio.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio Incondizionato	Prezzo
DE000UG2YGQ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Telecom Italia	0,3054 EUR	0,16797 EUR (55%)	0,48%	101,34 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	89,32 EUR
DE000UG2YGT0	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	336,51 USD	185,0805 USD (55%)	0,87%	90,37 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:30 del 14/04/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
14.04.2025	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:00-18:00
15.04.2025	Webinar	Cbonds e Unicredit, nuovi bond da scoprire - 18:00-19:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Prysmian rimbalza con decisione sui supporti

Il crollo delle quotazioni delle ultime settimane ha portato i corsi di Prysmian a toccare dei livelli supportivi particolarmente consistenti: il riferimento è alla parte superiore del trading range all'interno del quale il titolo ha scambiato a cavallo tra il febbraio e il dicembre 2023 e delimitato superiormente da quelle che allora erano resistenze statiche, ora sup-

porto, in area 38,60-38,90 euro. L'azione la scorsa settimana ha reagito con forza una volta toccati questi prezzi. Se ritorni sopra i 44,15 euro aprirebbero la strada a nuovi allunghi verso i 47,50 euro prima e i 50 euro poi, eventuali ritorni in area 40,80 euro potrebbero essere sfruttati per long di medio e lungo termine. Stop in caso di chiusure sotto i 38,50 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
44,48	72,76	38,57	-27,96%	20,42	45,29

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:10 del 14/04/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG4X0F7	4,97	36,025084 EUR	0,89 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG4E2M2	3,56	55,957823 EUR	1,234 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:10 del 14/04/2025

DISCLAIMER

La presente pubblicazione è redatta da ELP SA (l'Editore), con sede legale in Corso San Gottardo 8/A, 6830 Chiasso, Svizzera, per conto di UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, è indirizzata ad un pubblico indistinto e viene fornita a titolo meramente informativo - promozionale. Essa non costituisce né da parte dell'Editore, né da parte dell'emittente/emittenti ivi eventualmente citati, né offerta, né raccomandazione, né consulenza in materia di investimenti per l'acquisto, la vendita o la tenuta degli strumenti finanziari ivi menzionati, né è da intendersi, nemmeno in parte, come presupposto di o in connessione a un qualsiasi contratto o impegno di qualsivoglia tipo. Le informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerate attendibili, ma UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano non è in grado di assicurarne l'esattezza, non avendo partecipato alla relativa selezione e revisione. Tutte le informazioni riportate sono date in buona fede sulla base dei dati disponibili, ma sono suscettibili di variazioni anche senza preavviso in qualsiasi momento dopo la pubblicazione. Qualsiasi informazione contenuta nella Pubblicazione relativa a rendimenti passati, proiezioni, previsioni, stime o dichiarazioni di prospettive future, così come qualsiasi valutazione o altra informazione dai medesimi ricavata è a scopo esclusivamente illustrativo e non è da considerarsi indicatore affidabile di andamenti futuri. L'Editore, UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano e gli emittenti degli strumenti finanziari cui fa eventualmente riferimento la Pubblicazione, così come il relativo personale, non rilasciano alcuna dichiarazione e garanzia, né assumono alcuna responsabilità in merito alla raggiungibilità o ragionevolezza di qualsiasi previsione ivi contenuta. Si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa le proprie esigenze. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa. Prima di ogni investimento si raccomanda pertanto agli Investitori di informarsi presso il proprio intermediario sulla natura e sul rischio che esso comporta e di prendere visione del prospetto di base, dei successivi supplementi al prospetto di base e del documento contenente le informazioni chiave (Key Information Document - KID) degli strumenti finanziari disponibile presso il sito web dell'emittente. UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano e le altre società del Gruppo UniCredit possono detenere ed intermediare titoli delle società menzionate, agire nella loro qualità di market maker rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nel documento, 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 strumenti finanziari o alle operazioni oggetto della pubblicazione od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi. Le informazioni di natura borsistica sui titoli non implicano nel modo più assoluto un giudizio sulla società oggetto della pubblicazione. Notizie, dati e grafici riprodotti nella presente pubblicazione sono stati selezionati e inseriti dall'Editore, senza alcun coinvolgimento di UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano. La Pubblicazione viene distribuita da UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano tramite sistemi di trasmissione elettronica; gli investitori devono pertanto ricordare che i documenti trasmessi tramite tali canali possono essere alterati, modificati durante il processo di trasmissione elettronica e che conseguentemente né UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, né ELP SA e il relativo personale si assumono alcuna responsabilità per qualsiasi differenza venisse riscontrata fra il documento trasmesso in formato elettronico e la versione originale. 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 soggetto vigilato da Banca d'Italia, dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) e dalla Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Dati e grafici fonte ELP SA (l'Editore). Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è UniCredit Bank GmbH, né una delle altre società del gruppo Unicredit. Le informazioni che ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 si richiedono al produttore sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata. Per ulteriori informazioni, clicca [QUI](#).

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

NUOVE OBBLIGAZIONI UNICREDIT S.P.A. IN EUR

Dal 10 aprile 2025 in negoziazione diretta su MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

Tipologia	Tasso Misto in EUR 10.04.2038	Tasso Misto in EUR 10.04.2035
ISIN	IT0005645111	IT0005645129
Emittente	UniCredit S.p.A.	UniCredit S.p.A.
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR	1.000 EUR
Data di Emissione	10 aprile 2025	10 aprile 2025
Data di Scadenza	10 aprile 2038	10 aprile 2035
Tasso di interesse	I primi 3 anni, da aprile 2025 ad aprile 2028, Tasso Fisso 7,00% annuo lordo, a seguire, da aprile 2028 a scadenza, Tasso Variabile pari all'Euribor 3 mesi (da un minimo 0% sino ad un massimo del 7,00% annuo lordo), pagato su base annuale.	Il primo anno, da aprile 2025 ad aprile 2026, Tasso Fisso 4,75% annuo lordo, a seguire, da aprile 2026 a scadenza, Tasso Variabile pari all'Euribor 3 mesi maggiorato di 1,40% annuo (da un minimo 0% sino ad un massimo 4,75% annuo lordo), pagato su base annuale.
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente

Negoziazione: MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX). Aliquota fiscale: 26%.

Dal 10 aprile al 28 aprile 2025, 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 (100% del Valore Nominale). 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.



State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Scopri la gamma completa su [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)
800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it



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 [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) nella pagina dell'Obbligazione, rispettivamente per il Tasso Misto in EUR 10.04.2038 <https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005645111> e per il Tasso Misto in EUR 10.04.2035 <https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005645129>, 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 passaportato 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. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.