



Giugno inizia all'insegna del taglio tassi BCE

Il saliscendi del mese di maggio si è concluso con un bilancio, alla fine, positivo. Il mese è stato accompagnato dall'acuirsi delle tensioni sul fronte russo e da un aumento dei rendimenti sul mercato obbligazionario, in special modo nell'ultima settimana. Un segnale del nervosismo e dell'incertezza che ancora permane sul percorso di taglio dei tassi di interesse da parte delle Banche centrali. Nella settimana entrante toccherà alla BCE confermare il primo taglio dopo due anni di rialzi. Scontato, anche se le rilevazioni sull'inflazione in eurozona diffuse nell'ultima settimana di maggio sono risultate superiori alle attese e in crescita rispetto ad aprile. Non importa, secondo il consigliere BCE

Mario Centeno secondo cui esiste "una certa sicurezza che l'inflazione stia convergendo verso il 2%". Ovviamente non la pensano così i falchi della BCE che preparano la battaglia sulla riunione della Banca centrale di luglio. Intanto scivola verso novembre, da settembre, il primo taglio Fed, almeno stando alle probabilità del FedWatch elaborato dal CME. La Federal Reserve si riunirà il prossimo 11-12 giugno ma già questa settimana gli investitori potranno monitorare uno dei dati più seguiti, i non-farm payrolls in uscita venerdì, dopo che l'altrettanto importante indicatore delle spese personali principali è risultato in frenata a +0,2% m/m da +0,3% precedente e previsto dagli analisti.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	34492,41	0,01%	13,64%	27,43%	=
DAX	18497,94	-1,05%	10,42%	15,24%	∨
Eurostoxx50	4983,67	-1,03%	10,22%	15,27%	∨
S&P 500	5277,51	0,18%	10,64%	23,24%	=
Nasdaq 100	18536,65	-0,47%	10,17%	27,43%	=
Euro/Dollaro	1,0853	-0,06%	-1,68%	1,31%	=
Euribor 3 Mesi	96,25	-0,01%	-0,13%	-0,18%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 03/06/2024

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
06/06/2024	Eurozona	14:15	★ ★ ★	Riunione BCE
07/06/2024	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Salario orario medio, maggio
07/06/2024	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Non-farm payrolls, maggio

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

TIM riparte dallo scorporo della rete

È ancora presto per capire se la decisione della Commissione europea, che ha dato il via libera incondizionato all'acquisizione della rete TIM da parte del fondo KKR, possa essere il primo passo dell'uscita dal lungo tunnel in cui si è infilato da anni l'ex incumbent telefonico italiano. Sicuramente è una schiarita che la Borsa ha accolto bene. L'offerta di KKR per la NetCo della compagnia telefonica è di 22 miliardi di euro e l'operazione ora potrebbe andare in porto anche entro la fine del mese di luglio. Ci sono ancora degli ostacoli, tuttavia, come l'azione legale intentata da Vivendi, secondo cui la decisione di accettare l'offerta da parte di

KKR avrebbe dovuto passare per un voto in assemblea (Vivendi è ancora azionista di maggioranza). Tuttavia, il socio francese non vuole impedire l'operazione, come dichiarato dall'amministratore delegato del gruppo francese Arnaud de Puyfontaine. Sa benissimo che il governo italiano la sostiene e inoltre spera di potersi liberare del gruppo telefonico che tanti fastidi gli ha creato entro un anno. Per TIM il nuovo inizio dovrà partire dal piano industriale presentato alcune settimane fa dall'a.d. Pietro Labriola, accolto male dal mercato, e dalla riduzione del debito monstre da 26,6 miliardi di euro.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

L'andamento in Borsa delle azioni TIM non è stato positivo nemmeno quest'anno che il FTSE Mib è salito. Investire con i certificati permette di avere un cuscinetto alle spalle, per proteggersi da eventuali ribassi. Per esempio, l'ISIN

DE000HC63JZ2, in scadenza tra meno di un anno, pagherà premi mensili da 0,95 euro al rispetto della barriera e, sempre con questa condizione, potrebbe fornire un rendimento aggiuntivo a scadenza del 3,4%.

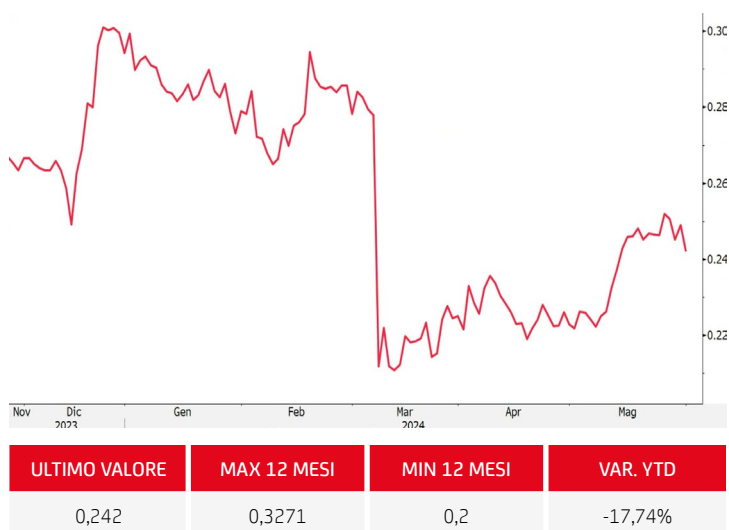
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC1VWM1	TIM	Top Bonus	13/12/2024	0,24 €	0,192 €	100 €	96,35 €
DE000HC63JZ2	Apple, TIM, Zalando	Cash Collect WO	10/04/2025	165,21 \$ 0,3061 € 37,62 €	66,084 \$ 0,12244 € 15,048 €	0,95 €	96,68 €
DE000HD2T377	Enel, TIM, Unicredit	Cash Collect Step D.	18/02/2027	5,874 € 0,2781 € 29,79 €	2,937 € 0,13905 € 14,895 €	0,97 €	98,38 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 03/06/2024

ABC CERTIFICATE

I Certificati Worst of sono strumenti finanziari composti da due o più sottostanti. Il termine Worst of fa proprio riferimento a questo: il pay off del Certificato viene infatti determinato in base ai prezzi del sottostante peggiore in termini di performance borsistiche registrate durante il periodo di vita del prodotto. Il rilevamento delle prestazioni dei sottostanti tipicamente entra in gioco nelle date di rilevazione intermedia, quelle utili a verificare la condizione per il pagamento dei premi periodici se previsti dalla struttura del certificato, piuttosto che l'attivazione dell'opzione di scadenza anticipata, e nelle date di rilevazione finale. Gli emittenti vanno a costruire dei panieri di sottostanti, in genere indici piuttosto che azioni, per offrire ai risparmiatori dei rendimenti più elevati.

GRAFICO TIM



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 03/06/2024

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT AUTOCALLABLE STEP DOWN

I Certificate All Coupon Cash Collect Worst of Autocallable pagano premi trimestrali se il titolo con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera (60%). Grazie all'effetto memoria i premi non corrisposti possono essere re-

cuperati quando la cedola viene pagata. Da settembre 2024 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente e, grazie alla condizione "All Coupon", verranno corrisposti tutti i premi trimestrali futuri previsti fino alla scadenza.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD412N9	SeDeX	CC Autocallable Step Down	Banco BPM, BPER Banca, STM	5,992 EUR, 4,255 EUR, 39,93 EUR	60%	3,00%	110,83 EUR
DE000HD412L3	SeDeX	CC Autocallable Step Down	Enel, Stellantis Volkswagen	6,103 EUR, 26,66 EUR, 117,54 EUR	60%	1,90%	92,13 EUR
DE000HD412P4	SeDeX	CC Autocallable Step Down	Intel, Meta, Netflix	42,2 USD, 505,52 USD, 627,69 USD	60%	2,10%	87,96 EUR

TOP BONUS RECOVERY

Si tratta di certificati che permettono di ricevere un Bonus a scadenza se il sottostante è pari o superiore al livello di Barriera, posta tra il 50% ed il 65% del valore iniziale. Nel caso in cui a scadenza il valore del Sottostante sia inferio-

re al livello Barriera, verrà corrisposto un valore pari alla performance del sottostante. Ad esempio, il prodotto sulle azioni Intesa Sanpaolo a scadenza corrisponderà 100 euro con il titolo ad un livello pari o maggiore di 2,0772 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Bonus/Cap	Prezzo
DE000HD5ASG5	EuroTLX	Top Bonus Recovery	Commerzbank	13,72 EUR	8,232 EUR	-46,68%	100 EUR	86,95 EUR
DE000HD5AS31	EuroTLX	Top Bonus Recovery	S&P500	5127,79 USD	3333,0635 USD	-37,02%	100 EUR	91,51 EUR
DE000HD5ASJ9	EuroTLX	Top Bonus Recovery	Intesa Sanpaolo	3,46 EUR	2,0772 EUR	-42,79%	100 EUR	89,91 EUR

TRACKER OPEN END

I Tracker Open End Certificate di UniCredit permettono di prendere posizione, senza commissioni di gestione, su azioni del settore del lusso quotate su mercati esteri altrimenti difficilmente accessibili. La caratteristica principa-

le risiede nell'assenza di commissioni di gestione e nella possibilità di ricevere un ammontare in Euro calcolato sulla base dell'importo del dividendo distribuito dall'azione sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Valuta	Livello pagamento dividendo	Fattore Retrocessione	Prezzo
DE000HD4Q635	SeDeX	Tracker Open End	Prada	HKD	0,03 EUR	98,8%	7,55 EUR
DE000HD4Q643	SeDeX	Tracker Open End	Burberry	GBP	20 GBP	100%	12,25 EUR
DE000HD4P2Y8	SeDeX	Tracker Open End	Aston Martin Lagonda	GBP	2 GBP	100%	1,75 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 03/06/2024

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
13/06/2024	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento -17:30-18:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Il Nasdaq 100 mostra segnali di affaticamento

In un'ottica di trading o di copertura, le ultime sedute di mercato hanno aperto la possibilità a ingressi short sul Nasdaq. L'indice tecnologico americano nell'ultima settimana non è riuscito ad aggiornare i massimi storici e ha completato un pattern ribassista quale l'engulfing bearish. Il recupero messo a segno sul finire della seduta di venerdì suggerisce tuttavia

un approccio conservativo per l'individuazione del punto di ingresso, individuabile in prossimità delle resistenze statiche poste in area 18.925 punti. Ingressi in vendita a tale livello porterebbero a settare uno stop a 19.200 punti mentre il target iniziale si avrebbe a 18.280 punti e quello finale in area 17.530 punti.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
18536,65	18907,54	14058,33	10,17%	56,52	18675,27

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:05 del 03/06/2024

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC6M1E5	3,89	13.886,810868	43,91 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD5TAS8	4,52	22.413,739172	3,78 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:05 del 03/06/2024

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 emittenti, 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

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,31% con effetto memoria e Barriera dal 50% al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,31% se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto rispettivamente al 50%, 55% o 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da novembre 2024, 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. Grazie al meccanismo Step-Down, il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni cinque Date di Osservazione dal 95% fino al 70% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale. A scadenza (giugno 2027) 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 l'Importo Nominale 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 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 (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HD5F015	BANCO BPM	6,226 EUR	3,7356 EUR (60%)	1,31%
	ENEL	6,446 EUR	3,8676 EUR (60%)	
	INTESA SANPAOLO	3,5935 EUR	2,1561 EUR (60%)	
	STELLANTIS	19,8 EUR	11,88 EUR (60%)	
DE000HD5EZX7	FERRARI	378,4 EUR	189,2 EUR (50%)	1,03%
	STELLANTIS	19,8 EUR	9,9 EUR (50%)	
	TESLA	174,72 USD	87,36 USD (50%)	
DE000HD5EZN8	GENERALI	23,9 EUR	11,95 EUR (50%)	0,93%
	BANCO BPM	6,226 EUR	3,113 EUR (50%)	
	ENEL	6,446 EUR	3,223 EUR (50%)	
DE000HD5EZY5	POSTE ITALIANE	12,315 EUR	7,389 EUR (60%)	1,04%
	STELLANTIS	19,8 EUR	11,88 EUR (60%)	
	STMICROELECTRONICS	37,475 EUR	22,485 EUR (60%)	
	TENARIS	15,665 EUR	9,399 EUR (60%)	

*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-MTF (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](https://www.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-MTF (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 CSSF 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.