



## Semestre record per le Borse nonostante tutto

Nonostante tutto le Borse salgono. Nonostante la crisi bancaria di marzo, nonostante le Banche centrali rimangano sbilanciate sul lato restrittivo della politica monetaria, nonostante la crisi del debito USA. Nulla di tutto ciò è riuscito ad arrestare la marcia dei listini nel primo semestre del 2023, terminato con una settimana di buoni rialzi. Nemmeno i timori di una recessione tanto attesa e finora appena accennata (in Germania). Per Wall Street si è trattato del migliore semestre dal 1983, per il FTSE Mib di un ritorno sopra quota 28.300, mai più vista dall'ottobre 2008. In generale principali i listini hanno registrato rialzi a doppia cifra: +19,5% il FTSE Mib, +1,6% l'S&P500, +30% il Nasdaq trainato princi-

palmente dai titoli Big Tech come Nvidia a +188%. Il nuovo semestre farà i conti con questi eccessi? La recessione, alla fine, arriverà davvero? L'inflazione accelererà al ribasso? Questi i punti interrogativi all'avvio del nuovo semestre che vedrà Wall Street a mezzo servizio (chiusura alle 13:00) nella prima seduta della settimana e poi chiusa martedì per l'Independence Day. Per i mercati azionari, dopo la chiusura brillante di venerdì, potrebbero arrivare alcune prese di beneficio in vista del dato sui non-farm payrolls settimanali del 7 luglio in USA, innescate magari da qualche delusione sui PMI manifatturieri che verranno resi noti a inizio ottava. Ma al momento il sentimento dei mercati rimane rialzista.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	28230,83	3,75%	19,08%	32,20%	↗
DAX	16147,9	2,01%	15,98%	26,03%	↗
Eurostoxx50	4399,09	2,98%	15,96%	27,57%	↗
S&P 500	4450,38	2,35%	15,91%	16,34%	↗
Nasdaq 100	15179,21	1,93%	38,75%	31,02%	↗
Euro/Dollaro	1,0889	-0,16%	1,72%	4,48%	=
Euribor 3 Mesi	96,105	0,04%	-0,91%	-3,46%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 03/07/2023

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
04/07/2023	Stati Uniti	-	★ ★ ★	Wall Street chiusa per il giorno dell'Indipendenza
04/07/2023	Australia	06:30	★ ★ ★	RBA, decisione sui tassi di interesse
07/07/2023	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Buste paga nei settori non agricoli

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### TIM: per la rete un passo avanti...e uno indietro

Un'accelerazione e un colpo di freno, un colpo di freno e una accelerazione. La telenovela della cessione della rete TIM (+Sparkle), ossia di NetCo ha vissuto un altro ciclo completo nel corso delle ultime settimane. Prima la notizia della concessione, da parte del Consiglio di amministrazione, di un periodo di trattative in esclusiva con KKR, la cui offerta è stata preferita a quella di Cdp/Macquarie. Poi le voci, riportate dal Financial Times, secondo cui il principale azionista della compagnia telefonica italiana (con il 23% circa), Vivendi, intenderebbe opporsi e ostacolarla. Tra l'offerta (21 miliardi di euro) e i desideri di Vi-

vendi ballano circa 9 miliardi di euro. Nel mezzo la cooperazione in Cda di Alessandro Pansa al posto di Arnaud de Puyfontaine, decisione a sorpresa e irritante per Vivendi in quanto è rimasto fuori il suo candidato, Luciano Carta. L'affronto è il segnale di una battaglia che potrebbe essere aspra e la cui durata potrebbe compromettere ancora di più le capacità competitive dell'ex monopolista di rete italiano. Sull'azione TIM, pertanto, che nel primo semestre dell'anno si è messa in luce con un rialzo di quasi il 20% - ma che dai massimi di marzo ha perso oltre il 21% - è destinata a rimanere presente la volatilità.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

È una scommessa sul futuro di TIM il Top Bonus sul titolo della società telefonica. Il certificato con ISIN DE000HC1VWM1 restituirà a scadenza 100 euro se il sottostante quoterà, alla data di osservazione finale, al di sopra o alla

pari con la barriera posta a 0,192 euro e distante circa il 25% dalle quotazioni attuali del titolo. Il rendimento, con un certificato quotato sotto la pari, sarebbe in doppia cifra, intorno al 12%.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC1VWM1	TIM	Top Bonus	13/12/2024	0,24 EUR	0,192 EUR	-	90,14 EUR
DE000HV4K552	TIM	Fixed Cash Collect	18/01/2024	0,3696 EUR	0,25872 EUR	0,50 EUR	82,80 EUR
DE000HC63JZ2	Apple, TIM, Zalando	Cash Collect WO	10/04/2025	165,21   0,3061   37,62 EUR	66,084   0,12244   15,048 EUR	0,95 EUR	90,54 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 03/07/2023

## ABC CERTIFICATE

I Cash Collect Certificate sono Certificati d'investimento a capitale condizionatamente protetto. Strumenti rivolti ad investitori con aspettative rialziste, di stabilità o di moderato ribasso, hanno come caratteristica principale quello di corrispondere all'investitore un premio periodico. I premi, corrisposti su base mensile/trimestrale/semestrale/annuale a seconda dell'emissione, possono essere pagati indipendentemente dall'andamento dell'attività sottostante o solo se il sottostante vale almeno il livello Barriera. Anche questa è una delle voci che contraddistingue le varie gamme presenti sul mercato. Negoziabili su SeDeX e EuroTLX, negli anni hanno ottenuto grande successo tra gli investitori proprio grazie al pagamento periodico dei premi che permette di dare visibilità ai flussi di cassa del portafoglio.

## GRAFICO TIM



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 03/07/2023

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT WORST OF

I nuovi Cash Collect Low Barrier messi in quotazione da UniCredit sono caratterizzati da una barriera particolarmente profonda. Il livello barriera è infatti collocato per tutti i sottostanti (panieri di azioni italiane ed estere)

al 50% del valore iniziale. I premi, mensili, vanno dallo 0,85% (10,2% annuo) all'1,5% (18% annuo) con effetto memoria e autocallability a partire dal 18 gennaio 2024. La scadenza finale è a tre anni.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC7BE10	SeDeX	Cash Collect WO	Alphabet, Meta, Netflix	124,35   271,05   423,97 USD	62,175   135,525   211,985 USD	1,10 EUR	102 EUR
DE000HC7BDX7	SeDeX	Cash Collect WO	Generali, Enel, Intesa	18,605   12,83   2,306 EUR	9,3025   6,415   1,153 EUR	0,85 EUR	101,55 EUR
DE000HC7BDZ2	SeDeX	Cash Collect WO	Amd, Asml, Nvidia	129,19   671,50   394,82 USD	64,595   335,75   197,41 USD	1,15 EUR	100,35 EUR

### CASH COLLECT PROTETTO

I certificati Cash Collect Protetto offrono la protezione totale incondizionata del valore nominale a scadenza. Inoltre pagano premi condizionati mensili se il sottostante, alle date di osservazione, quota a un livello pari o superiore a un livello

trigger all'85% del valore iniziale del sottostante. Il prodotto con Isin DE000HC3UQE8 paga un premio mensile di 0,45 euro se il titolo Varta quota a un livello pari o superiore a 24,735 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza barr.	Prezzo
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Banco BPM	4,103 EUR	4,103 EUR	5,18%	99,50 EUR
DE000HC3UQE8	SeDeX	Cash Collect Protetto	Varta	29,10 EUR	29,10 EUR	53,99%	93,25 EUR
DE000HC3UQA6	SeDeX	Cash Collect Protetto	Stellantis	15,20 EUR	15,20 EUR	6,73%	100,05 EUR

### BONUS CAP

Protezione incondizionata e totale. Questi i tratti distintivi dei 22 nuovi Cash Collect di Unicredit con sottostanti singole azioni italiane ed estere. Con rimborso dei 100 euro del valore nominale certo a scadenza, i premi men-

sili sono condizionati. Il rendimento annuo potenziale a seconda dell'ISIN selezionato è compreso tra il 3,5% e il 6%. Lunga la vita di questa nuova gamma, con data di rilevazione finale posta al 19 dicembre 2028.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Scadenza	Premio / CAP
DE000HB9YN95	SeDeX	Bonus Cap	STMicroelectronics	36,94 EUR	22,164 EUR	15/09/2023	109,00 %
DE000HB9YN53	SeDeX	Bonus Cap	Eni	11,682 EUR	7,0092 EUR	15/09/2023	109,00 %
DE000HB9YNJ4	SeDeX	Bonus Cap	Apple	157,37 USD	94,422 USD	14/09/2023	108,00%

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:25 del 03/07/2023

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
-	-	-
-	-	-

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Saipem affronta un doppio ostacolo dinamico

L'azione Saipem ha terminato in gloria il primo semestre dell'anno a Piazza Affari, infilando una serie di tre sedute consecutive di rialzi superiori al 2,5%. Merito anche degli ultimi contratti firmati dal gruppo oil service, in particolare quelli da un miliardo di euro complessivi, con Saudi Aramco e Petrobras. Nel primo trimestre il titolo Saipem ha guadagnato

circa il 13%. Lo scenario tecnico vede l'azione alle prese con la media mobile a 55 giorni, discendente a 1,2881 euro e con la trendline ribassista ottenibile con i massimi dell'1 marzo e del 13 aprile, transitante in area 1,3290. La rottura confermata dei due livelli dinamici offrirebbe spunti rialzisti verso 1,40 e 1,51 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
1,275	4,206	0,57	13,08%	54,21	1,21615

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 03/07/2023

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC3JSS7	4,38	1,131789 EUR	0,301 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC4ST33	2,94	1,589441 EUR	0,428 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:15 del 03/07/2023

### 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 AG, 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 AG, 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 AG, 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 AG, 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 AG, Succursale di Milano. La Pubblicazione viene distribuita da UniCredit Bank AG, Succursale di Milano tramite sistemi di trasmissione elettronici; 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 AG, 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 AG, Monaco, è sottoposta alla vigilanza della Banca Centrale Europea, alla vigilanza della German Financial Supervisory Authority (BaFin). UniCredit Bank AG, Succursale di Milano è soggetta 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).

ISSN 2813-6632

### IMPRINT

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano – Client Solutions  
Piazza Gae Aulenti, 4 – Torre C – 20154 Milano

N. Verde: 800-011122 – [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it) – [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

## LOW BARRIER CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

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

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,50% 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 al 50% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da Dicembre 2023, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione mensili è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta al 50% del Valore Iniziale. A scadenza (Giugno 2026) 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	Scadenza
DE000HC7BDW9	FORD	13,78 USD	6,89 USD (50%)	1,50%	17.06.2026
	STELLANTIS	15,296 EUR	7,648 EUR (50%)		
	TESLA	249,83 USD	124,915 USD (50%)		
DE000HC7BE02	AIR FRANCE-KLM	1,747 EUR	0,8735 EUR (50%)	1,35%	17.06.2026
	AMERICAN AIRLINES	16,02 USD	8,01 USD (50%)		
	EASYJET	495 Gbp	247,5 Gbp (50%)		
DE000HC7BDZ2	AMD	129,19 USD	64,595 USD (50%)	1,15%	17.06.2026
	ASML HOLDING	671,5 EUR	335,75 EUR (50%)		
	NVIDIA	394,82 USD	197,41 USD (50%)		
DE000HC7BDX7	GENERALI	18,605 EUR	9,3025 EUR (50%)	0,85%	18.06.2026
	ENI	12,83 EUR	6,415 EUR (50%)		
	INTESA SANPAOLO	2,306 EUR	1,153 EUR (50%)		

\*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 AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG 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 AG 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](https://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.