



## Mercati, settembre poco amico ma tutto dipende da Fed e BCE

L'esordio dei mercati azionari nel mese di settembre, storicamente poco favorevole ai rialzi, è stato contrastato con chiusure positive e negative in ordine sparso venerdì e un'apertura al rialzo, spinta dal buon recupero delle Borse asiatiche, oggi. Gli investitori non sono ancora riusciti a intuire quali potrebbero essere le decisioni di BCE e Fed nelle prossime riunioni del 14 e del 20 corrente mese, anche se l'orientamento è per una conferma dello status quo. In questo non hanno aiutato gli attesi dati sul mercato del lavoro USA, diffusi venerdì. I non-farm payrolls sono saliti oltre le attese a 187.000 ma la disoccupazione è passata dal 3,5% al 3,8% mentre i salari orari sono saliti dello 0,2% contro at-

tese a +0,3%. Intanto in eurozona aumentano i segnali che qualcosa nell'economia si sta inceppando. In particolare in Italia, dove il PIL del secondo trimestre ha registrato una contrazione dello 0,4%. Nella nuova ottava i mercati dovranno vivere su questi dati in quanto non sono previste rilevazioni macro di rilievo. L'unica big bank a riunirsi sarà la Reserve Bank of Australia che dovrebbe confermare il tasso di interesse al 4,10%. Qualche importanza in più potrebbe averlo l'ISM non manifatturiero USA in uscita mercoledì e i discorsi di Christine Lagarde e di altri esponenti della BCE tra oggi e martedì. Da segnalare l'assenza odierna di Wall Street, chiusa per il Labor Day.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
<b>Ftse Mib</b>	28650,49	1,57%	20,85%	30,70%	↗
<b>DAX</b>	15840,34	1,33%	13,77%	21,38%	↗
<b>Eurostoxx50</b>	4282,64	1,10%	12,89%	20,83%	↗
<b>S&amp;P 500</b>	4515,77	2,50%	17,61%	15,07%	↗
<b>Nasdaq 100</b>	15490,86	3,67%	41,60%	28,04%	↗
<b>Euro/Dollaro</b>	1,0793	-0,24%	0,82%	8,70%	=
<b>Euribor 3 Mesi</b>	96,195	0,06%	-0,82%	-2,90%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:15 del 04/09/2023

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
04/09/2023	Stati Uniti	-	★ ★ ★	Mercati chiusi per il Labor Day
05/09/2023	Australia	06:30	★ ★ ★	Reserve Bank of Australia, decisione su tasso di interesse
06/09/2023	Stati Uniti	15:45	★ ★ ★	Indici ISM manifatturiero e servizi, agosto

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### TIM: il governo c'è, ora l'ostacolo Vivendi

Il governo ha approvato due DPCM importanti anche per il solo fatto di rappresentare un passo avanti nell'aggravata situazione di Telecom Italia. I due decreti prevedono che il Ministero dell'economia e delle finanze acquisti una partecipazione tra il 15% e il 20% di NetCo, la società della rete. È il primo passo concreto dell'operazione che porterà poi all'ingresso del fondo Kkr e, con tutta probabilità di F2i e Cassa depositi e prestiti. Il "nocciolo duro" di azionisti italiani dovrebbe raggiungere il 15% del capitale. Nel mentre Kkr è impegnato a raccogliere le risorse necessarie a condurre a termine l'operazione presso gli istituti bancari. L'azione TIM

ha reagito al rialzo in Borsa, spinta anche dalla promozione degli analisti di Barclay's che hanno portato il loro giudizio sull'azione a equal weight con un target price a 0,38 euro (incremento del 52%). Al tavolo delle trattative, tuttavia, c'è un invitato di pietra. Si tratta del maggiore azionista attuale di TIM, il gruppo Vivendi di Vincent Bolloré. La sua richiesta per dare il via all'operazione è di 32 miliardi di euro, un abisso rispetto ai 20-21 miliardi messi sul piatto da Kkr. Un abisso che difficilmente verrà colmato ma che potrebbe vedere il finanziere bretone accettare una decurtazione. Ne parlerà nei prossimi giorni con il governo.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante TIM appare in questo momento interessante il Fixed Cash Collect con ISIN DE000HV4K552. Il prodotto quota infatti sotto la pari e potrebbe offrire un rendimento interessante nel giro

dei quattro mesi e mezzo che mancano alla sua scadenza. La possibilità di un esito positivo si è incrementata con l'evoluzione positiva sulla cessione della rete, da cui in buona sostanza dipenderà il successo dell'investimento.

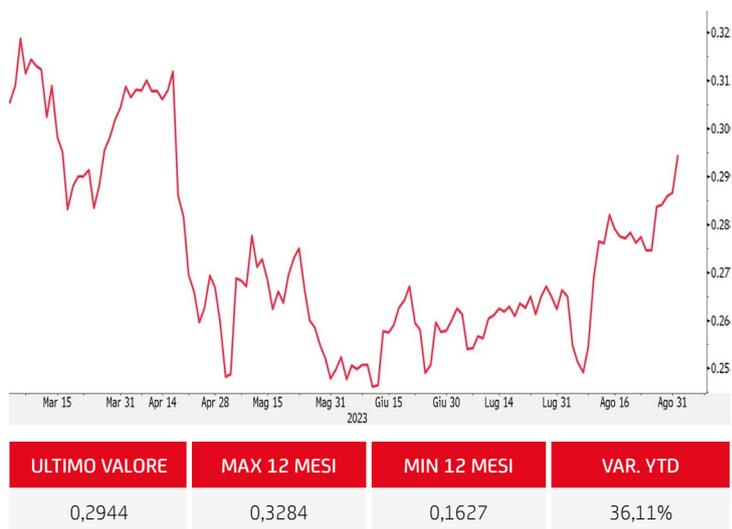
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HV4K552	TIM	Fixed Cash Collect	18/01/2024	0,3696 €	0,25872 €	0,50 €	93,20 €
DE000HC63JZ2	Apple, TIM, Zalando	Cash Collect WO	10/04/2025	165,21 \$   0,3061 €   37,62 €	66,084 \$   0,12244 €   15,048 €	0,95 €	96,11 €
DE000HC46DES	Arcelor, TIM, Tenaris	Cash Collect WO	20/02/2025	27,845 €   0,2964 €   16,195 €	13,9225 €   0,1482 €   8,0975 €	1,25 €	100,45 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:30 del 04/09/2023

## ABC CERTIFICATE

I Reverse Bonus Cap sono certificati appartenenti alla categoria degli investment certificate che permettono di ottenere rendimenti positivi quando i mercati azionari scendono. Rispetto ai più tradizionali Bonus Cap, i Certificati Reverse Bonus Cap vedono crescere il valore quando i prezzi del sottostante scendono. Sono infatti strumenti che danno il loro meglio in fasi di moderato rialzo del sottostante o nel caso di discesa delle quotazioni. In modo speculare ai Bonus Cap, il livello Barriera è collocato sopra al prezzo di strike iniziale mentre il livello Bonus e quello Cap sono sotto il prezzo di rilevazione iniziale. Per la loro struttura, questa tipologia di strumento può essere usata anche per strategie di copertura o in fasi di mercato in cui si attende una correzione delle quotazioni.

## GRAFICO TIM



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 04/09/2023

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### FIXED CASH COLLECT

Emessi su singole azioni italiane ed estere, i Fixed Cash Collect Low Barrier prevedono premi fissi incondizionati mensili e una Barriera a scadenza al 40% del valore iniziale. Prendendo ad esempio il titolo caratterizzato dal

codice Isin DE000HC3WNL6 e azione sottostante Zoom, presenta uno strike a 77,07 dollari e un premio mensile dello 0,65%. La barriera, come detto, è al 40% del livello iniziale (30,828 dollari).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC3WNC5	SeDeX	Fixed Cash Collect	Enel	5,379 EUR	2,1516 EUR	-65,07%	0,35 EUR	100,65 EUR
DE000HC3WNA9	SeDeX	Fixed Cash Collect	AXA	28,485 EUR	11,394 EUR	-59,09%	0,35 EUR	99,95 EUR
DE000HC3WNL6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Zoom	77,07 USD	30,828 USD	-57,02%	0,65 EUR	101,55 EUR

### CASH COLLECT PROTETTO

Caratterizzati da una protezione totale incondizionata del valore nominale a scadenza, i Certificati Cash Collect Protetto 100% hanno una durata di circa 3 anni e consentono di ottenere premi mensili se il sottostante quota a un livello pari

o superiore al 90% del valore iniziale. Ad esempio, il prodotto con sottostante le azioni Stellantis ogni mese pagherà un premio dello 0,35% con l'azione ad un livello pari o superiore a 14,562 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera Premio	Distanza Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC5DRD9	SeDeX	Cash Collect Protetto	A. Generali	18,04 EUR	16,236 EUR	-5,99%	0,30 EUR	100,75 EUR
DE000HC5DRG2	SeDeX	Cash Collect Protetto	Stellantis	16,18 EUR	14,562 EUR	-3,66%	0,35 EUR	100,65 EUR
DE000HC5DR80	SeDeX	Cash Collect Protetto	Citigroup	43,45 USD	39,105 USD	4,46%	0,30 EUR	99,70 EUR

### LOW BARRIER CASH COLLECT

Una barriera profonda caratterizza gli 11 nuovi Cash Collect Low Barrier messi in quotazione da UniCredit sul SeDeX di Borsa Italiana. 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
DE000HC7BE28	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Kering, Moncler, Zalando	509,7 EUR, 64,56 EUR, 24,72 EUR	50%	1,20 EUR	101,30 EUR
DE000HC7BE36	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Amazon, Netflix, Paypal	126,57 USD, 423,97 USD, 63,73 USD	50%	1,10 EUR	101,20 EUR
DE000HC7BDY5	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Enel, STM, Tenaris	6,111 EUR, 45,43 EUR, 12,75 EUR	50%	1,00 EUR	100,65 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:15 del 04/09/2023

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
06.09.202	Webinar	Strategie Operative con i Covered Warrant - il punto di Luca Stellato - 18:00-19:00
07.09.2023	Webinar	Video analisi bisettimanale dei mercati finanziari - La sintesi con Nicola Para - 15:00-16:00

**L'ANGOLO DELLA LEVA**

# Microsoft stenta dopo un agosto da dimenticare

Gli ultimi due mesi sono stati particolarmente volatili per Microsoft. Reduce dai massimi storici di luglio, in agosto il titolo è arrivato a perdere quasi il 17%. Da un punto di vista tecnico, oltre alla lunga shadow superiore di luglio che può essere letta come un segnale di rigetto, va segnalato come il titolo sul weekly chart non sia mai riuscito a chiudere le contrattazioni

sopra i 345 dollari. A inizio agosto a capitolare sono stati anche i supporti dinamici espressi sul daily chart dalla trendline ottenuta con i low dell'8 giugno e 11 luglio. In base a questi elementi, spinte rialziste possono essere sfruttate per aprire strategie short da 342,73 dollari con target a 308 dollari e a 278 dollari. Stop in caso di allunghi oltre i 370 dollari.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
328,66	366,78	213,431	307,04%	52,03	325,16101

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 04/09/2023

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC3T3W9	3,97	251,739008 USD	7,73 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC72PLO	5,61	380,466402 USD	5,48 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:08 del 04/09/2023

**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 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 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 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).

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'1,35% con effetto memoria e Barriera dal 30% al 50% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,35% 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 30%, 40% o 50% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da Giugno 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 sei Date di Osservazione fino all'85% 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 al 30%, 40% o 50% del Valore Iniziale. A scadenza (20 Agosto 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
DE000HC8QNT0	AMERICAN AIRLINES SOLAREDEGE TECHNOLOGIES ZOOM	15,88 USD 176,99 USD 67,55 USD	4,764 USD (30%) 53,097 USD (30%) 20,265 USD (30%)	1,10%
DE000HC8QNL7	BLOCK SNOWFLAKE TESLA	60,15 USD 152,86 USD 239,76 USD	18,045 USD (30%) 45,858 USD (30%) 71,928 USD (30%)	1%
DE000HC8QNK9	INTESA SANPAOLO SAIPEM STMICROELECTRONICS	2,445 EUR 1,5195 EUR 43,55 EUR	1,2225 EUR (50%) 0,75975 EUR (50%) 21,775 EUR (50%)	1,10%
DE000HC8QNH5	ENEL ESSILORLUXOTTICA STELLANTIS STMICROELECTRONICS	6,054 EUR 176,14 EUR 16,898 EUR 43,55 EUR	3,027 EUR (50%) 88,07 EUR (50%) 8,449 EUR (50%) 21,775 EUR (50%)	0,85%
DE000HC8QNR4	ENEL INTESA SANPAOLO STELLANTIS	6,054 EUR 2,445 EUR 16,898 EUR	3,027 EUR (50%) 1,2225 EUR (50%) 8,449 EUR (50%)	0,80%

\*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 CSF 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.