



## Ora l'inflazione non fa più paura, ma la crescita sì

Il mese di agosto è statisticamente poco favorevole per i mercati azionari. Inoltre il calo di volumi che lo caratterizza rende le sedute più volatili. Se a ciò si aggiunge che il sentiment delle Borse ha svoltato e che in Medio Oriente lo scenario è sempre più teso, il risultato sono i forti ribassi registrati nelle prime giornate del mese di agosto e il crollo di questo lunedì. A poco sono servite le parole di Jerome Powell che ha aperto a un taglio dei tassi di interesse a settembre: gli operatori sembrano pensare che ormai sia tardi per salvare l'economia in improvvisa frenata. Eppure, solo fino a poche settimane fa, un dato negativo sul mercato del lavoro era accolto con applausi dagli investitori. Ora invece,

con i non-farm payrolls a 114.000 contro attese a 175.000 e con un tasso di disoccupazione salito al 4,3% dal 4,1%, ci si stracciano le vesti di dosso. Se gli Stati Uniti rischiano veramente un atterraggio brusco lo riveleranno i dati delle prossime settimane. In quella entrante saranno pochi quelli di una certa importanza. Di sicuro verranno osservati con attenzione i PMI e l'ISM servizi, in uscita lunedì, così come la riunione della Reserve Bank of Australia martedì e i dati di inflazione in eurozona venerdì. Proseguirà anche il flusso di trimestrali, che non sta riuscendo a sostenere Wall Street. Tra i nomi da segnalare Caterpillar, visto che si parla di crescita (martedì), Walt Disney (mercoledì), Eli Lilly (giovedì).

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	32.018,82	-5,30%	5,49%	12,01%	∨
DAX	17.661,22	-4,11%	5,43%	10,72%	∨
Eurostoxx50	4.638,70	-4,60%	2,59%	7,06%	∨
S&P 500	5.346,56	-2,06%	12,09%	19,40%	∨
Nasdaq 100	18.440,85	-3,06%	9,60%	20,73%	∨
Euro/Dollaro	1,096	1,28%	-0,72%	-0,38%	∧
Euribor 3 Mesi	3,623	-0,88%	-7,32%	-2,95%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 05/08/2024

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
05/08/2024	Stati Uniti	16:00	★ ★ ★	Indice ISM non manifatturiero luglio
06/08/2024	Australia	06:30	★ ★ ★	RBA, decisione sul tasso di interesse
09/08/2024	Germania	10:00	★ ★ ★	Inflazione in luglio

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### Il “momento Nokia” di Intel

L'ultima trimestrale è stata dolorosa per Intel, per il suo amministratore delegato Pat Gelsinger e, soprattutto, per i suoi dipendenti, ai quali il primo ha dovuto “condividere” la dolorosa decisione di licenziare 15.000 persone, forse 19.000. L'ex quasi-monopolista dei chip (soprattutto negli anni '90 del secolo scorso) sta attraversando il suo “momento Nokia” (o Kodak se si vuole), ossia l'esplosione di una nuova tecnologia per cui non ci si è preparati a sufficienza. Per Intel questa tecnologia è l'intelligenza artificiale, su cui sta investendo molti soldi senza tuttavia vedere per ora grandi risultati. Come testimonia l'ultima trimestrale, quel-

la che ha costretto Gelsinger a varare la ristrutturazione. Nel secondo trimestre dell'anno Intel ha perso 1,6 miliardi di dollari più di tre volte quanto aveva perso nel primo trimestre. I ricavi si sono attestati a 12,8 miliardi, in calo dell'1% rispetto al primo trimestre del 2023. L'a.d. ha spiegato che “i nostri ricavi non sono cresciuti come ci si aspettava e non abbiamo ancora potuto beneficiare appieno di trend potenti come l'intelligenza artificiale. I nostri costi sono troppo alti e i nostri margini troppo bassi”. Anche gli azionisti faranno la loro parte, rinunciando al dividendo a partire dal quarto trimestre dell'anno.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Lo scenario per investire in Intel non è invitante ma tra i certificati si incontrano occasioni interessanti, alcune per cuori forti, altri meno. Come il Fixed Cash Collect con ISIN DE000HC6MQU4 che, con una barriera distante ancora il

26%, paga premi mensili incondizionati da 0,45 euro fino alla scadenza, tra meno di un anno. Se, alla scadenza finale, la barriera sarà rispettata, l'investitore potrà incassare un ulteriore 12% di rendimento grazie alla quotazione sotto la

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD63T50	Intel	Top Bonus	19/06/2025	30,85 \$	18,51 \$	7,50 €	83,84 €
DE000HD04CT2	AMD, Intel, STM	Cash Collect Step.D.	15/10/2026	101,81 \$   34,92 \$   37,73 €	50,905 \$   17,46 \$   18,865 €	1,05 €	86,78 €
DE000HC6MQU4	Intel	Fixed Cash Collect	20/06/2025	29,97 \$	14,985 \$	0,45 €	88,80 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 05/08/2024

## 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 INTEL



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
21,48	51,28	20,42	-57,25%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 05/08/2024

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT MAXI PREMIO

I Fixed Cash Collect Certificate con maxi premio finale condizionato permettono di ricevere premi fissi mensili incondizionati pari allo 0,40% lordo fino a ottobre 2024. A scadenza, se il valore del sottostante è pari o superiore rispetto

al valore iniziale, lo strumento rimborsa l'importo nominale e corrisponde un maxi premio finale. Considerando l'ISIN DE000HDOJLY5 pagherà premi da 0,40 euro più un maxi premio del 4,90%.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Maxi Premio Finale	Prezzo
DE000HDOJLQ1	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Eni	15,366 EUR	11,5245 EUR	0,40%	4,35%	99,36 EUR
DE000HDOJLX7	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Nasdaq 100	15.099,49 USD	12.834,5665 USD	0,40%	2,80%	102,59 EUR
DE000HDOJLY5	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	FTSE Mib	28.674,83 EUR	24.373,6055 EUR	0,40%	4,90%	104,92 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 inferiore

al livello Barriera, verrà corrisposto un valore pari alla performance dello stesso. Ad esempio, il prodotto sulle azioni BBVA a scadenza corrisponderà 100 euro con il titolo ad un livello pari o maggiore di 5,91 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Bonus/Cap	Prezzo
DE000HD5ARW4	EuroTLX	Top Bonus Recovery	Dax	18001,6 EUR	11701,04 EUR	-33,96%	100 EUR	91,99 EUR
DE000HD5ASF7	EuroTLX	Top Bonus Recovery	BBVA	9,85 EUR	5,91 EUR	-31,83%	100 EUR	87,02 EUR
DE000HD5AS31	EuroTLX	Top Bonus Recovery	S&P 500	5127,79 USD	3333,0635 USD	-39,10%	100 EUR	92,52 EUR

### CASH COLLECT LOW BARRIER

Con barriera capitale posta al 40% e 50% del valore iniziale del sottostante peggiore e barriera premio al 60%, i nuovi Low Barrier Cash Collect Worst of Step Down prevedono premi condizionati mensili con effetto memoria

tra lo 0,77% (9,24% annuo) e l'1,30% (15,60% annuale). Oltre alla scadenza naturale, fissata a luglio 2028, questi prodotti prevedono la possibilità di scadenza anticipata con effetto Step-Down.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Barriera Capitale	Barriera Premio	Premio	Prezzo
DE000HD7C7N2	SeDeX	Cash Collect Low Barrier	Banco BPM, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Stellantis	40%	60%	0,80%	95,41 EUR
DE000HD7C7H4	SeDeX	Cash Collect Low Barrier	AMD, Nvidia, STMicroelectronics	40%	60%	1,08%	95,57 EUR
DE000HD7C7F8	SeDeX	Cash Collect Low Barrier	Alphabet, PayPal, Tesla	40%	60%	1,07%	99,95 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:30 del 05/08/2024

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
-	-	-
-	-	-

## L'ANGOLO DELLA LEVA

### Leonardo: in testa e spalle che fa male

In un clima generale che si è indebolito nella passata settimana e che rischia di peggiorare ancora, implicazioni tecniche negative sono emerse per il quadro tecnico delle azioni Leonardo. Le quotazioni della società della Difesa hanno rotto al ribasso i supporti statici di area 20,95 euro e quelli dinamici espressi dalla trendline ottenuta con i

minimi del 25 aprile e del 14 giugno. La violazione ha portato al completamento di un testa e spalle, figura di inversione del trend rialzista. Le discese potrebbero continuare fino in area 16 euro. In questo contesto, short a 20,93 euro, con stop a 22,10 euro, avrebbero target a 17,50 e 16,30 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
20,06	24,59	12,735	34,32%	36,47	22,078

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:25 del 05/08/2024

### SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC8E625	2,65	12,739669 EUR	7,5 EUR

### SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD7BT37	3,52	26,000000 EUR	5,7 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 05/08/2024

#### 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 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](mailto:info.investimenti@unicredit.it) – [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



## CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,30% con effetto memoria e Barriera al 40% del Valore Iniziale

- **Premi mensili condizionati con effetto memoria** dallo 0,77% all'1,30% lordo se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera Premio, posta al 60% del Valore Iniziale.
- **Possibile rimborso anticipato da ottobre 2024**, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazioni 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, dal 95% fino al 65% 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 Capitale a scadenza posta al 40% del Valore Iniziale.** A scadenza (20 luglio 2028) sono possibili tre scenari:
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, 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 Premio ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa solo l'importo Nominale;
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, 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*	Barriera Capitale (%)	Barriera Premio (%)	Premio* Mensile Condizionato con memoria
DE000HD7C7L6	FORD RENAULT STELLANTIS TESLA	40%	60%	1,30%
DE000HD7C7H4	AMD NVIDIA STMICROELECTRONICS	40%	60%	1,08%
DE000HD7C7F8	ALPHABET C - GOOGLE PAYPAL TESLA	40%	60%	1,07%
DE000HD7C7M4	BANCO BPM INTESA SANPAOLO STELLANTIS STMICROELECTRONICS	40%	60%	0,84%

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Il Valore Iniziale verrà rilevato alla Data di Osservazione Iniziale (31 luglio 2024) e pubblicato sul sito [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it). 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](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/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.