



## Borse: prosegue il rally, l'inflazione non preoccupa

L'inflazione sale, e le Borse anche. C'è un arcano da spiegare nel movimento che i mercati azionari hanno mostrato nella settimana passata e che ha visto come protagonisti Wall Street, le Borse europee e quelle asiatiche. In primo luogo la recessione per ora non si è manifestata e l'unico comparto economico a soffrire è stato finora il settore immobiliare. Senza recessione gli utili delle imprese potrebbero tenere e quindi ci sarebbe ancora spazio per acquisti sulle Borse. Inoltre ci sono i buoni risultati della riapertura della Cina. Anche se deludente, la previsione di crescita 2023 del governo al 5%, appare solo una base di partenza, un dato prudente. I mercati hanno scelto per il momento

di ignorare il fatto che i tassi di interesse saliranno ancora e rimarranno alti più a lungo di quanto previsto. Vale per la BCE, che potrebbe chiudere la manovra con tassi al 4%, vale per la Federal Reserve, che potrebbe portarli addirittura sopra il 5,5%, alcuni analisti si spingono a dire il 6%. Saranno importanti al proposito le parole che il presidente della Fed Powell pronuncerà domani e dopo alle Commissioni bancarie di Camera e Senato. Intanto prosegue il rialzo delle Borse, con i listini europei che hanno ricominciato con il passo giusto in una settimana che, tra gli appuntamenti di rilievo, vedrà la pubblicazione dei non-farm payrolls e dei salari orari medi in USA, venerdì.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
<b>Ftse Mib</b>	27962,22	1,89%	17,95%	24,47%	↗
<b>DAX</b>	15621,41	<b>1,56%</b>	12,19%	19,30%	↗
<b>Eurostoxx50</b>	4316,8	1,62%	13,79%	21,39%	↗
<b>S&amp;P 500</b>	4045,64	1,90%	5,37%	-6,54%	↗
<b>Nasdaq 100</b>	12290,81	2,68%	12,35%	-11,18%	↗
<b>Euro/Dollaro</b>	1,0638	0,27%	-0,63%	-1,99%	=
<b>Euribor 3 Mesi</b>	97,07	-0,03%	0,08%	-3,37%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 10:30 del 06/03/2023

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
07/03/2023	Stati Uniti	16:00	★ ★ ★	Testimonianza presidente Fed, Jerome Powell, alle Camere
10/03/2023	Germania	08:00	★ ★ ★	Indice dei prezzi al consumo annuale
10/03/2023	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Non-farm payrolls mese di febbraio

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### TIM: Cdp, via libera a offerta insieme a Macquarie

Il consiglio di amministrazione di Cassa Depositi e Prestiti si è riunito nel fine settimana e, con un comunicato, ha annunciato di aver dato il via libera per avanzare un'offerta non vincolante, insieme con Macquarie Asset Management, per l'acquisizione di NetCo, la società che verrà costituita da Telecom Italia e che comprenderà la rete infrastrutturale e la partecipazione in Sparkle. Il termine della validità dell'offerta è fissato per il 31 marzo. La notizia ha spinto l'azione TIM sul FTSE Mib ma non si può dire che fosse inattesa, dopo che il fondo di private equity KKR aveva messo sul piatto circa 20 miliardi di dollari, stimati. La stessa cifra che

dovrebbe proporre CDP insieme a Macquarie. Diversi sarebbero tuttavia i termini dell'offerta che, secondo indiscrezioni rilanciate dalla stampa economica, potrebbe garantire alla compagnia telefonica una quota di liquidità maggiore, tra 1,5 e 2 miliardi di euro. È una differenza di non poco conto considerando il livello di indebitamento che caratterizza la Telecom italiana, 563 milioni di euro alla fine del 2022. A fronte di questa nuova evoluzione sembra che la vicenda della rete infrastrutturale si stia avviando finalmente a conclusione e il mercato spera ora in un nuovo rilancio da parte di KKR.

## 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 contraddistinguono 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 10:30 del 06/03/2023

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante TIM, il basket composto da TIM, ENEL e Generali con ISIN DE000HB26EW9 appare interessante. Il 16 marzo paga il premio semestrale di 4,15 euro se le quotazioni dei sottostanti sono

sopra il livello Barriera, come nella rilevazione odierna. Per l'opzione autocallable bisognerà attendere le prossime date di osservazione, con un trigger decrescente fino al 70% del valore iniziale a partire da quella del 19/12/2023.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HB26EW9	TIM, Generali, Enel	Cash Collect WO	12/12/2024	0,4354   18,75   7,036 €	0,30478   13,125   4,9252 €	4,15 €	102,85 €
DE000HB26E72	TIM, Enel, Intesa SP	Cash Collect WO	12/12/2024	0,4354   7,036   2,2835 €	0,304778   4,9252   2,2835 €	4,55 €	106,75 €
DE000HB6KS57	TIM	Cash Collect	19/12/2023	0,2778 €	0,19446 €	0,7 €	102,40 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:30 del 06/03/2023

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### BARRIERA

Sul SeDeX sono arrivati 29 nuovi Fixed Cash Collect Low Barrier su singole azioni italiane ed estere. Questi strumenti prevedono premi fissi incondizionati mensili e una Barriera a scadenza al 40% del valore iniziale. Con ren-

dimenti lordi annualizzati che a seconda del sottostante vanno dal 3,5% al 18%, sono strumenti che danno visibilità sul flusso cedolare. Le scadenze sono comprese tra il dicembre 2024 e quello 2025.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza barr.	Premio
DE000HC3WN83	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	194,76 USD	77,904 USD	60,77%	0,7 EUR
DE000HC3WMT1	SeDeX	Fixed Cash Collect	Coinbase Global	74,59 USD	29,836 USD	53,20%	1,45 EUR
DE000HC3WKN8	SeDeX	Fixed Cash Collect	STMicronics	45,11 EUR	18,044 EUR	60,37%	0,35 EUR

### SOTTO 100

Tra i prodotti sotto la pari possono trovarsi soluzioni rivolte a investitori alla ricerca di extra-rendimento. Il certificate con ISIN DE000HV4FA47 è stato emesso nel luglio 2020 con fixing iniziale a 19228,47 punti. Ora che l'indice veleggia so-

pra i 27mila punti grazie al traino del comparto bancario il Certificate scambia a 96,26 euro. Sotto la pari e con un rendimento potenziale del 7,94% lordo grazie ai premi trimestrali previsti e al rimborso a 100 a scadenza del certificato.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza barr.	Prezzo
DE000HB35KQ9	SeDeX	Cash Collect	Alibaba	127,22 USD	76,332 USD	14,93%	88,40 EUR
DE000HB03QQ4	SeDeX	Cash Collect	AMD	108,16 USD	75,712 USD	6,89%	85,93 EUR
DE000HV4FA47	SeDeX	Fixed Cash Collect	FTSE Mib	19.228,47	12.498,5055	55,21%	96,26 EUR

### PROTEZIONE

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 mensile
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto 100%	Rivian	19,90 USD	16,915 USD	19/12/2028	0,5 EUR
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto 100%	Banco BPM	4,103 EUR	3,48755 EUR	19/12/2028	0,35 EUR
DE000HC3UQA6	SeDeX	Cash Collect Protetto 100%	Stellantis	15,2 EUR	12,92 EUR	19/12/2028	0,35 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:30 del 06/03/2023

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
09.03.2023	Webinar	Video analisi settimanale dei mercati finanziari di Nicola Para -15:00-16:00
14.03.2023	Trading live	Trading live con Nicola Para, a Milano, Torre Unicredit - 08:30-12:30

**L'ANGOLO DELLA LEVA**

# Leonardo affronta area ricca di resistenze

In attesa del CDA del 9 marzo, Leonardo veleggia sui top di giugno. Le azioni scambiano in un'area ricca di resistenze, sia statiche che psicologiche. Le prime fanno riferimento ai top di giugno 2022 e vedono nei 10,90 euro un punto nodale per le sorti di Borsa del titolo. Se i massimi di giugno in prossimità di questi prezzi portarono alla chiusura del gap ribassista

lasciato aperto il 24 febbraio 2020, close di giornata oltre i 10,90 euro aprirebbero la strada a un veloce ritorno verso le resistenze di area 11,75/11,85 euro. Viceversa, flessioni sotto i 10,57 euro, da confermarsi al termine della giornata, aprirebbero la strada a un ritracciamento che avrebbe come target intermedio i 10,25 euro e finale a 10,40/10,50 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
10,97	10,975	6,912	36,10%	79,05	10,5315

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 10:30 del 06/03/2023

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC27498	2,92	7,20 EUR	3,75 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC4AX29	6,71	12,40 EUR	1,635 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:30 del 06/03/2023

### 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 sottoposte 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 2813-5318

### 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



SCOPRI  
LA NUOVA  
EMISSIONE

## NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT WORST OF

Premi condizionati trimestrali fino al 5,15% con effetto memoria e Barriera a scadenza (Barriera Capitale) tra il 40% ed il 50% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino al 5,15% se nelle date di Osservazione trimestrali il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello di Pagamento dell'Importo Condizionato Aggiuntivo (Barriera Premio) posto al 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto Step-Down a partire dal sesto mese, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Livello di Rimborso Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni due date di Osservazione sino all'80% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborso Anticipato.
- Barriera a scadenza (Barriera Capitale) posta tra il 40% e il 50% del Valore Iniziale. A scadenza (Settembre 2026) 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*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera Premio (%)	Barriera Capitale (%)	Premio* Trimestrale Condizionato
DE000HCODFU9	DAX®	12.139,68 EUR	7.283,808 EUR (60%)	4.855,872 EUR (40%)	0,9%
	FTSE MIB	20.961,38 EUR	12.576,828 EUR (60%)	8.384,552 EUR (40%)	
	NASDAQ-100®	11.271,75 USD	6.763,05 USD (60%)	4.508,7 USD (40%)	
DE000HCODFT1	FTSE MIB	20.961,38 EUR	12.576,828 EUR (60%)	8.384,552 EUR (40%)	1,65%
	NASDAQ-100®	11.271,75 USD	6.763,05 USD (60%)	4.508,7 USD (40%)	
	NIKKEI225	26.571,87 JPY	15.943,122 JPY (60%)	10.628,748 JPY (40%)	
DE000HCODFQ7	FERRARI	196,55 EUR	117,93 EUR (60%)	98,275 EUR (50%)	5,15%
	FORD	11,91 USD	7,146 USD (60%)	5,955 USD (50%)	
	TESLA	282,94 USD	169,764 USD (60%)	141,47 USD (50%)	

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su EuroTLX (Borsa Italiana). Caratteristica Quanto per i certificati su Sottostanti in valuta diversa dall'EUR.

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://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 EuroTLX (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.