



## Tempo d'autunno sui mercati, giovedì arriva la BCE

Il mese di settembre si è presentato ai mercati finanziari con il suo aspetto autunnale migliore. Fine dei giochi estivi, sembra dire, almeno per il momento. Una serie di notizie poco confortanti a livello di economia hanno spinto le Borse al ribasso, in particolare quelle dell'eurozona. Gli indici PMI servizi che scendono sotto quota 50, quelli manifatturieri che affondano verso quota 40 e anche al di sotto (vedi Germania); i nuovi contrasti tra Stati Uniti e Cina che vedono al centro la tecnologia; l'economia cinese che frena ancora, come hanno mostrato i dati in calo di esportazioni e importazioni. In tutto questo l'economia dell'eurozona sembra essere più debole che quella degli USA ma la BCE

appare più rigida della Federal Reserve. Tanto che nel corso della settimana i rendimenti sui titoli di Stato sono saliti (il Btp a dieci anni si è affacciato oltre quota 4,4% prima di moderare sotto 4,3%). Dunque ancora di più, nell'ottava che si apre oggi, l'appuntamento di giovedì è fondamentale. Cosa faranno Christine Lagarde & company? Porteranno i tassi di interesse sui depositi al 4%? O li lasceranno al 3,75%, posto che almeno un nuovo rialzo entro fine anno è comunque atteso e i falchi lo invocano a gran voce? I mercati europei hanno intanto aperto nel segno del rimbalzo, con Piazza Affari in evidenza guidata dal settore bancario dove si riaccendono le voci di terzo polo.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	28233,2	-1,46%	19,09%	27,78%	∨
DAX	15740,3	-0,63%	13,05%	20,26%	=
Eurostoxx50	4237,19	-1,06%	11,69%	18,69%	∨
S&P 500	4457,49	-1,11%	16,10%	9,59%	∨
Nasdaq 100	15280,23	-1,42%	39,68%	21,38%	∨
Euro/Dollaro	1,0731	-0,60%	0,24%	6,02%	=
Euribor 3 Mesi	96,155	-0,03%	-0,86%	-2,84%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 11/09/2023

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
13/09/2023	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Indice dei prezzi al consumo, agosto
14/09/2023	Eurozona	14:15	★ ★ ★	BCE, decisione sul tasso di interesse
15/09/2023	Italia	10:00	★ ★ ★	Indice dei prezzi al consumo, agosto

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# La malattia di FinecoBank

È stata una nuova settimana da dimenticare per l'azione FinecoBank a Piazza Affari. Il titolo da alcuni mesi è entrato in una spirale discendente che ha completamente cancellato il buon inizio d'anno. In uno scenario che per i titoli bancari è positivo, considerati gli alti margini derivanti dall'aumento dei tassi di interesse, la situazione della banca online può apparire a prima vista sorprendente. Anche perché la raccolta per il mese di agosto, diffusa ieri, è risultata robusta, a 648 milioni di euro dai 343 di un anno fa. Per Fineco, che è stata retrocessa a neutral da overweight dagli analisti di JP Morgan, il pro-

blema principale è legato all'attrattiva dei titoli di Stato. La componente gestita della raccolta è stata infatti pari a 157 milioni di euro a fronte di una componente amministrata molto superiore. Gli investitori mostrano di preferire i titoli di Stato e questo si evidenzia in uno spostamento dei flussi verso l'amministrato, e in particolare verso i titoli di Stato, e deflussi dai depositi superiori alle attese. In questo senso il Btp Valore, che con tutta probabilità replicherà il successo della prima edizione, rappresenta per FinecoBank una nuova minaccia di drenaggio dai conti correnti.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Con la discesa incassata da inizio anno il titolo Fineco si è avvicinato molto al livello barriera del Fixed Cash Collect con ISIN DE000HC379D2. Ne dista poco meno di 15 punti percentuali. Tuttavia, tale barriera entrerà in gioco solo alla

scadenza finale. Fino ad allora il prodotto erogherà dei premi incondizionati mensili dello 0,45% del valore nominale (100 euro). Il certificato quota attualmente 10 punti percentuali sotto la parità.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC63K35	Banco BPM, Fineco, Intesa	Cash Collect WO	10/04/2025	3,825   14,905   2,4685 EUR	1,53   5,922   0,9874 EUR	0,55 EUR	97,53 EUR
DE000HC379D2	Fineco	Fixed Cash Collect	11/12/2025	16,715 EUR	10,029 EUR	0,45 EUR	89,91 EUR
DE000HC2YQ30	Deutsche Tel., Eni, Fineco	Cash Collect WO	11/12/2025	19,78   13,838   16,495 EUR	9,89   6,919   8,2475 EUR	0,50 EUR	92,08 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 11/09/2023

## ABC CERTIFICATE

I Maxi Cash Collect sono certificati d'investimento pensati dagli emittenti per favorire il recupero delle minusvalenze presenti nei portafogli degli investitori. I Certificati, considerati da un punto di vista fiscale redditi diversi, permettono di compensare le minusvalenze con i guadagni maturati con i premi incassati e da certificati comprati sotto la pari e rimborsati al valore nominale. In ottica fiscale, questa tipologia di strumenti permette di incassare già dopo poche settimane dall'emissione un ricco premio che, a seconda della struttura può essere condizionato o meno. Se la maxi cedola si prefigge di aiutare a recuperare le minusvalenze pregresse, successivamente il Certificato permette comunque di incassare premi periodici così come avviene per i Cash Collect tradizionali.

## GRAFICO FINECOBANK



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 11/09/2023

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### TOP BONUS

Questi Certificati prevedono il pagamento di un Bonus a scadenza se il sottostante, alla data di osservazione finale, ha un valore pari o superiore al livello barriera. Il titolo caratterizzato dal codice ISIN DE000HC5KXB6 con sotto-

stante le azioni BBVA, pagherà un Bonus (pari anche al Cap) del 15% se il titolo a scadenza (19 settembre 2024) quoterà a un livello pari o superiore al 65% (4,21265 euro) del valore iniziale (6,481 euro).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Bonus/Cap	Prezzo
DE000HC5KXB6	Cert -X	Top Bonus	BBVA	6,481 EUR	4,21265 EUR	-40,42%	115 EUR	107,85 EUR
DE000HC5KXP6	Cert -X	Top Bonus	A. Generali	18,08 EUR	12,656 EUR	-34,05%	110,5 EUR	106,49 EUR
DE000HC5KY82	Cert -X	Top Bonus	Tenaris	13,26 EUR	8,619 EUR	-42,59%	117,5 EUR	111,97 EUR

### CASH COLLECT WORST OF

I Certificate Step-Down Cash Collect Worst of permettono di ricevere premi mensili se il titolo con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla Barriera, posta al 30%, 40% o al 50% del valore Iniziale. Grazie all'effetto memoria

i premi non corrisposti possono essere recuperati e a partire da giugno 2024 i titoli possono essere rimborsati anticipatamente (il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei date di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio
DE000HC8QNR4	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis	6,054, 2,445, 16,898 EUR	3,027, 1,2225, 8,449 EUR (50%)	0,80 EUR
DE000HC8QNJ1	SeDeX	Cash Collect Worst Of	AT&T, Ford, Pinterest	14,26, 12,2, 26,15 USD	5,704, 4,88, 10,46 USD (40%)	0,95 EUR
DE000HC8QNL7	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Block, Snowflake, Tesla	60,15, 152,86, 239,76 USD	18,045, 45,858, 71,928 USD (30%)	1,00 EUR

### 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 co-

dice Isin DE000HC3WMV7 e azione sottostante Curevac, presenta uno strike a 10,58 dollari e un premio mensile di 1 euro. La barriera, come detto, è al 40% del livello iniziale (4,232 dollari).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC3WMV7	SeDeX	Fixed Cash Collect	Curevac	10,58 USD	4,232 USD	-51,91%	1,0 EUR	97,7099 EUR
DE000HC3WND3	SeDeX	Fixed Cash Collect	easyJet	495 GBP	198 GBP	-53,79%	0,55 EUR	101,94 EUR
DE000HC3WNG6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Saipem	1,368 EUR	0,5472 EUR	-64,59%	0,50 EUR	103,55 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:30 del 11/09/2023

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
11.09.2023	Webinar	Settembre soffia via l'estate, torna l'ordinario, tornano i nostri esperti -17:00-18:00
13.09.2023	Webinar	Le strategie del club certificates con Pierpaolo Scandurra - 17:30-18:30

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Telecom Italia in spolvero, ma opportunità short

Telecom Italia è tra i titoli più forti di Piazza Affari delle ultime settimane. Il movimento rialzista partito dai minimi di inizio agosto ha spinto le quotazioni verso importanti resistenze. In area 0,31 euro si trovano le prime resistenze statiche, è a 0,32 si ha il transito dei livelli dinamici espresse dalla trendline discendente di lungo periodo ottenuta con i top dell'aprile

2018 e del novembre 2021. Chiusure di settimana sopra detta linea darebbero nuovi segnali di forza. In caso di close sopra 0,3282 euro si completerebbe anche una figura tecnica di inversione rialzista. Nel breve è tuttavia possibile valutare strategie short speculative a 0,3125 euro. Con stop a 0,33 euro, primo target a 0,2915 e secondo a 0,2760.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
0,3106	0,3284	0,1627	43,60%	79,74	0,29679

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 11/09/2023

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC2XVH7	3,52	0,230472	0,897

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC41KW3	4,29	0,377888	0,0735

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:05 del 11/09/2023

### 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 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'1,35% 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
DE000HC8QNP8	MODERNA NVIDIA TESLA	100 USD 437,53 USD 239,76 USD	30 USD (30%) 131,259 USD (30%) 71,928 USD (30%)	0,85%
DE000HC8QNU8	DR. ING. H.C. F. PORSCHE AG FERRARI STELLANTIS TESLA	104,55 EUR 288,1 EUR 16,898 EUR 239,76 USD	52,275 EUR (50%) 144,05 EUR (50%) 8,449 EUR (50%) 119,88 USD (50%)	1,10%
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



 UniCredit

**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.