



## IL 2025 entra nel vivo con le trimestrali USA

Il 2025 è entrato nel vivo con il primo dato macro forte, diffuso venerdì scorso. La rilevazione sul mercato del lavoro USA, relativa al mese di dicembre, conferma la sua forza con la creazione di 256.000 posti di lavoro e un tasso di disoccupazione al 4,1%. Le attese si attestavano rispettivamente a quota 160.000 e al 4,2%. La reazione di Wall Street e degli altri mercati azionari è stata immediata e negativa, memori delle parole prudenti sul taglio dei tassi pronunciate in occasione dell'ultima riunione 2024 della Fed. Nella settimana entrante, per quanto riguarda la macroeconomia, negli Stati Uniti verrà pubblicato il dato sull'inflazione nel mese di dicembre che, su base mensile, dovrebbe

aver mantenuto un ritmo di crescita dello 0,3%. L'inflazione *core* è attesa invece in leggera contrazione (-0,1%) dopo +0,3% in novembre. Inflazione in arrivo anche per la Germania, con previsioni di aumento dei prezzi in dicembre dello 0,4% come a novembre. Chiudono la settimana, venerdì, il PIL cinese nel IV° trimestre 2024, atteso a 5,1% da 4,6% precedente a/a e l'inflazione in eurozona, stimata su base annua al 2,4% in linea con la rilevazione precedente. La settimana che si apre oggi sarà importante anche per l'inizio della stagione delle trimestrali USA con i big bancari JPMorgan, Wells Fargo, Goldman Sachs, Citigroup, BofA e Morgan Stanley tutti in campo tra lunedì e martedì.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	35.090,23	2,82%	2,64%	16,00%	↗
DAX	20.214,79	1,55%	1,54%	22,17%	↗
Eurostoxx50	4.977,26	2,17%	1,66%	12,04%	↗
S&P 500	5.827,04	-1,94%	-0,93%	21,90%	↘
Nasdaq 100	20.847,58	-2,24%	-0,78%	23,94%	↘
Euro/Dollaro	1,0229	-1,59%	-1,22%	-6,72%	↘
Euribor 3 Mesi	2,766	0,33%	1,92%	-29,73%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 13/01/2025

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
15/01/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Inflazione nel mese di dicembre
16/01/2025	Germania	08:00	★ ★ ★	Inflazione nel mese di dicembre
17/01/2025	Cina	03:00	★ ★ ★	PIL IV° trimestre, a/a

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Leonardo torna sui massimi del 2000

L'effetto Trump è sicuramente positivo per le azioni Leonardo che hanno accumulato un rialzo di poco superiore al 6% dall'inizio dell'anno. Sono state proprio le parole del presidente eletto degli Stati Uniti, che entrerà ufficialmente in carica il prossimo 20 gennaio, a spingere il titolo sui massimi dell'anno 2000. Per il magnate prestato alla politica è necessario che i Paesi che fanno parte della Nato portino la spesa per la difesa al 5% del PIL. Lo ha detto dalla sua residenza di Mar-a-Lago, in Florida, dove pochi giorni prima aveva incontrato la presidente del Consiglio italiano, Giorgia Meloni. Investimenti in difesa fino al 5% del PIL sarebbero

manca dal cielo per le azioni del settore se si pensa che oggi la richiesta ai membri Nato si ferma al 2% e che la maggior parte degli stessi non l'ha finora rispettata. A cominciare dall'Italia che ha messo a bilancio una percentuale di spesa dell'1,57% e che prevede di raggiungere la soglia del 2% nel 2028. Dunque il 5% è un obiettivo irrealizzabile, ma detta agli "alleati" un trend e spinge ad aumentare il ritmo, mentre tutti mettono in previsione un aumento della produzione di armamenti. Non è una prospettiva rassicurante per nessuno, ma le Borse fanno calcoli, non riflessioni filosofiche.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Cash Collect di Unicredit con sottostante Leonardo, quello avente ISIN DE000HC1C525 scade il 16 ottobre 2025 (9 mesi) e paga un premio mensile di 1,3 euro se tutti i sottostanti quotano sopra il livello barriera (che attualmente

Nexi non rispetta). Difficile la scadenza anticipata, ma al termine della sua vita, se tutti i sottostanti saranno sopra la barriera, si avrà la possibilità di ricevere un premio potenziale del 26% a compenso dell'elevato rischio dell'investimento.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC1C525	Leonardo, Nexi, STM	Cash Collect Step D.	16/10/2025	8,082   8,73   31,795 €	4,8492   5,238   19,077 €	1,30 €	79,17 €
DE000HC1C558	Diasorin, Leonardo, Stellantis	Cash Collect WO	16/10/2025	129,10   8,082   13,564 €	77,46   4,8492   8,1384 €	1,30 €	98,60 €
DE000HD9J4D1	Leonardo, Stellantis, STM	Cash Collect WO	21/10/2027	21,08   12,22   25,745 €	11,594   6,721   14,15975 €	1,03 €	99,54 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 13/01/2025

## ABC CERTIFICATE

Il meccanismo di Step Down previsto da alcune strutture dei Certificati prevede che il livello di rimborso anticipato venga abbassato nel corso della vita del Certificato. Se tipicamente il livello autocall è posto al 100% del valore di riferimento iniziale, negli strumenti Step Down inizia ad abbassarsi dopo un determinato numero di rilevazioni intermedie. Nei Certificati Low Barrier Cash Collect step down portati sul mercato la scorsa settimana è previsto per esempio che da dicembre 2023 il Certificato scada anticipatamente se il peggiore dei componenti del paniere alla data di osservazione mensile varrà un valore pari o superiore a quello del Fixing iniziale. Grazie al meccanismo Step Down, il Livello di rimborso anticipato diminuirà del 5% ogni tre date di osservazione dal 100% fino all'80% del valore iniziale.

## GRAFICO LEONARDO



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
27,70	28,00	15,85	6,83%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 13/01/2025

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT WORST OF

I Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla barriera. Grazie all'effetto memoria i premi non

corrisposti possono essere recuperati. Da aprile 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente se il valore del sottostante peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che si riduce dell'1% ogni mese).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG1U4V2	SeDeX	Cash Collect Worst Of	ASML, Intel, STM	738,4 EUR, 20,01 USD, 25,82 EUR	50%	1,22%	99,32 EUR
DE000UG1U4M1	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Bayer, Deutsche Bank, Mercedes Benz	19,786 EUR, 16,868 EUR, 54,32 EUR	55%	1,33%	100,80 EUR
DE000UG1U4T6	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Banca MPS, Intesa Sanpaolo, UniCredit	6,938 EUR, 3,911 EUR, 39,64 EUR	55%	1,20%	100,01 EUR

### CASH COLLECT ALL COUPON

Questi prodotti permettono di ricevere premi trimestrali quando il titolo con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera (55% del valore iniziale). L'effetto memoria permette di recuperare i premi non

incassati. Dal dicembre 2024 questi Certificate possono essere rimborsati anticipatamente (ed il livello per ottenere il rimborso diminuisce del 5% ogni due date di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD7RL94	SeDeX	Cash Collect All Coupon	AMD, American Airlines, Tesla	128,67 USD, 9,26 USD, 191,76 USD	55%	2,93%	109,52 EUR
DE000HD7RLC9	SeDeX	Cash Collect All Coupon	Eni, Intesa Sanpaolo, STM	14,216 EUR, 3,455 EUR, 26,86 EUR	55%	1,68%	94,03 EUR
DE000HD7RLD7	SeDeX	Cash Collect All Coupon	AMD, Intel, Nvidia	128,67 USD, 18,99 USD, 98,91 USD	55%	1,99%	96,25 EUR

### CASH COLLECT AIRBAG

I Certificate Cash Collect Airbag Worst Of con effetto memoria Autocallable permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla Barriera Premio (60% o all'80%

del valore Iniziale). Grazie all'effetto memoria i premi non corrisposti vengono pagati quando la condizione per il provento è soddisfatta. Questi Certificate possono essere rimborsati anticipatamente.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Barriera Capitale	Barriera Premio	Premio Mensile	Prezzo
DE000HD6JA49	SeDeX	Cash Collect Airbag	BPER Banca, Stellantis, Telecom Italia	60%	60%	0,82%	91,74 EUR
DE000HD6JA80	SeDeX	Cash Collect Airbag	Astrazeneca, Bayer, DiaSorin, Pfizer	60%	60%	0,81%	95,34 EUR
DE000HD6JA80	SeDeX	Cash Collect Airbag	Alphabet, PayPal, Tesla	50%	60%	0,88%	95,34 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:15 del 13/01/2025

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
16.01.2025	Webinar	Video analisi bisettimanale dei mercati finanziari -15:00-16:00
21.01.2025	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:30-18:30

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Nvidia frena dopo partenza sui massimi storici

Inizio 2025 volatile per Nvidia, con le quotazioni che la hanno aggiornato i massimi storici e poi sono state protagoniste di una brusca discesa. Dalla metà di ottobre 2024 la spinta propulsiva sembra aver rallentato, con l'intorno dell'area psicologica dei 150 dollari che sembra farsi sentire. Nel breve, segnali di debolezza emergerebbero con la

rottura della trendline rialzista ottenuta con i minimi del 20 dicembre e del 2 gennaio. Chiusure sotto i 133 dollari peggiorerebbero il quadro grafico anche nel medio termine. In questa direzione, strategie short si potrebbero aprire a 144 dollari. Con stop a 160 dollari, i target si avrebbero a 126 e 100 dollari.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
135,91	153,13	54,33	1,21%	57,47	139,71

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:40 del 13/01/2025

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD50XJ2	2,66	83,842614 EUR	50,12 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD9UE62	3,68	169,871292 EUR	3,63 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:40 del 13/01/2025

### 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)

# Scendi in campo, cogli nuove opportunità

## Nuovi Certificate Protection 100%

Protezione totale incondizionata del capitale (100 EUR) a scadenza e partecipazione dal 160% al 290% al rialzo del Sottostante

I nuovi Certificate Protection 100% emessi da UniCredit S.p.A. consentono di prendere una posizione rialzista sui mercati azionari mantenendo la protezione totale incondizionata del capitale a scadenza (Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR). A scadenza (4 novembre 2031), l'investitore riceverà un Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR oltre alla performance positiva del Sottostante rispetto al suo Valore Iniziale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione.

L'Importo di Rimborso sarà calcolato secondo la seguente formula:

$100 \text{ EUR} \times [\text{Protezione\%} + (\text{Fattore di Partecipazione\%} \times \text{Performance del Sottostante})]$

ISIN	Sottostante	Protezione	Fattore di Partecipazione	Valore Iniziale	Prezzo Lettera*
IT0005619926	FTSEMIB	100%	184%	34.540,73 Pti	99,24 EUR
IT0005619942	EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	100%	290%	1.656,57 Pti	97,46 EUR
IT0005619934	EURO STOXX BANKS	100%	166%	148,76 Pti	98,66 EUR
IT0005619918	ENI	100%	194%	14,022 EUR	97,13 EUR
IT0005619900	INTESA SANPAOLO	100%	160%	4,0685 EUR	97,20 EUR

Fiscalità: redditi diversi (26%). In negoziazione su CERT-X (EuroTLX).

\* Dati aggiornati al 07/01/2025 h 12:30. I prezzi dei Certificati sono soggetti a fluttuazioni nel corso della vita del prodotto. Per conoscere i prezzi in tempo reale dei Certificati, consulta il sito [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) nella pagina di ciascun prodotto.

Esempio numerico: Importo di Rimborso a scadenza a fronte di diverse performance del Sottostante, ipotizzando un Valore Iniziale del Sottostante pari a 14 EUR ed un Fattore di Partecipazione al 194%.

Valore Finale Sottostante	<11,20	11,20	12,60	13,30	14,00	14,70	15,40	16,80
Variazione % Sottostante	Oltre -20%	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
Importo di Rimborso	100	100	100	100	100	109,7	119,4	138,8

Fonte Dati: Elaborazione interna. Importo di Rimborso a scadenza al lordo degli oneri fiscali applicabili.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)  
[www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia](https://www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia)



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 S.p.A. sono negoziati su CERT-X (EuroTLX) 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. Il rendimento può variare in funzione del Prezzo di negoziazione su EuroTLX. La restituzione del capitale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.