



## Dopo la tempesta potrebbe esserci una Fed meno rigida

Un tranquillo week end di paura. Federal Reserve, Federal Deposit Insurance Commission e Dipartimento del Tesoro USA hanno visto riapparire il fantasma di Lehman Brothers sotto le sembianze del fallimento di SVB. Stavolta però l'intervento è stato rapido e deciso e potrebbe aver fermato il rischio di un contagio ad altri istituti. Su questa "pezza", messa sulla falla aperta dalla banca specializzata nel finanziamento di start-up tecnologiche, potrebbero costruire il futuro i mercati azionari. La volatilità è destinata a rimanere ancora elevata nei prossimi giorni ma il pensiero che, a seguito di quanto accaduto la Fed possa essere più tenera nella sua politica di rialzo dei tassi di interesse ha fatto capoli-

no nella mente degli investitori. Corroborata dalla crescita dei salari medi orari inferiore alle attese in gennaio (+0,2% contro +0,3%) nonostante la creazione di nuove buste paga sia stata superiore alle previsioni. Domani i dati sull'inflazione USA in febbraio potrebbero offrire sostegno alla speranza dei mercati in una Fed meno restrittiva.

Alla luce di quanto accaduto anche la BCE potrebbe diventare meno rigida? Se ne saprà di più giovedì quando la Banca centrale europea si riunirà per rialzare i tassi. L'attesa è per un ritocco di 50 punti base dato per scontato dai mercati mentre per la riunione successiva è ora in dubbio il rialzo di un altro 0,5%.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	27281,96	-1,95%	15,08%	18,41%	∨
DAX	15427,97	-0,97%	10,80%	13,21%	=
Eurostoxx50	4229,53	-1,52%	11,49%	14,72%	∨
S&P 500	3861,59	-4,55%	0,58%	-8,15%	∨
Nasdaq 100	11830,28	-3,75%	8,14%	-11,06%	∨
Euro/Dollaro	1,0728	0,44%	0,21%	-1,94%	=
Euribor 3 Mesi	97,05	0,00%	0,06%	-3,43%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:54 del 13/03/2023

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
14/03/2023	Stati Uniti	13:30	★ ★ ★	Inflazione a febbraio
15/03/2023	Stati Uniti	15:30	★ ★ ★	Vendite al dettaglio a febbraio
16/03/2023	Eurozona	14:15	★ ★ ★	Riunione BCE: decisione sui tassi di interesse

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Banche: la volatilità che non ti aspetti

È accaduto tutto all'improvviso, in un settore bancario che sembrava uno dei favoriti del 2023. La notizia che la banca californiana SVB (Silicon Valley Bank), particolarmente esposta sulle dinamiche società tech degli Stati Uniti, sia stata costretta dalle richieste di liquidità dei clienti ad aumentare il proprio capitale di 1,8 miliardi di euro, cedendo un portafoglio di obbligazioni, ha fatto impennare la volatilità su tutto il comparto. Le vendite hanno colpito indiscriminatamente sia al di qua che al di là dell'Atlantico, sia le banche a dimensione regionale che le big. Senza tenere nel dovuto conto i fattori di solidità che, solo qualche settimana

fa durante la stagione delle trimestrali, avevano alimentato il rally del settore. Il FTSE Mib, indice che ha in sé una rilevante presenza di azioni bancarie, ha risentito delle vendite più degli altri indici, dimenticando le riserve accantonate dalle banche e la promozione ricevuta dalla Vigilanza bancaria della BCE giusto un mese fa.

La sfuriata dei mercati nelle sedute di giovedì e venerdì scorso ha riportato sotto quota 100 la quotazione di diversi certificati esposti al settore bancario (o al FTSE Mib per le ragioni illustrate). Si tratta di prodotti che mantengono rilevanti distanze dalle Barriere.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Prendere posizione sul settore banche con i Certificati può essere una buona idea: il Fixed Cash Collect su Credit Agricole (ISIN DE000HB2URT7) ai prezzi di oggi permette di ottenere un rendimento mensile incondizionato vicino al 6%

annuo lordo. Oltre a incassare 0,45 euro al mese, a scadenza si potrebbe ottenere una plusvalenza acquistando sul secondario a 89,59 euro. Se il 18/01/2024 il sottostante varrà almeno 9,478 euro, verranno rimborsati 100 euro.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC4J4M9	Eurostoxx Banks	Cash Collect	11/12/2025	114,70 PUNTI	57,35 PUNTI	0,40 EUR	98,10 EUR
DE000HB2URT7	Credit Agricole	Fixed Cash Collect	18/01/2024	13,54 EUR	9,478 EUR	0,45 EUR	89,59 EUR
DE000HB2URP5	BPER Banca	Fixed Cash Collect	18/01/2024	1,915 EUR	1,3405 EUR	0,50 EUR	101,73 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:40 del 13/03/2023

## ABC CERTIFICATE

I Certificati Worst of sono strumenti finanziari composti da due o più sottostanti. Il termine Worst of fa proprio riferimento a questo: il pay off del Certificato viene infatti determinato in base ai prezzi del sottostante peggiore in termini di performance borsistiche registrate durante il periodo di vita del prodotto. Il rilevamento delle prestazioni dei sottostanti tipicamente entra in gioco nelle date di rilevazione intermedia, quelle utili a verificare la condizione per il pagamento dei premi periodici se previsti dalla struttura del certificato, piuttosto che l'attivazione dell'opzione di scadenza anticipata, e nelle date di rilevazione finale. Gli emittenti vanno a costruire dei panieri di sottostanti, in genere indici piuttosto che azioni, per offrire ai risparmiatori dei rendimenti più elevati.

## — GRAFICO CREDIT AGRICOLE —



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:40 del 13/03/2023

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### PROTETTO 100%

I certificate Cash Collect Protetto 100% sono caratterizzati da una protezione totale incondizionata del valore nominale a scadenza. I Certificate hanno una durata di circa 6 anni e consentono di ottenere premi mensili se

il sottostante quota a un livello pari o superiore all'85% del valore iniziale. Ad esempio, il prodotto strutturato su Stellantis, ogni mese pagherà un premio dello 0,35% con il sottostante a un livello pari o superiore a 12,92 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera Premio	Distanza Barriera e Strike	Premio
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect	Banco BPM	4,103 EUR	3,48755 EUR	-8,19%	0,35 EUR
DE000HC3UQA6	SeDeX	Cash Collect	Stellantis	15,2 EUR	12,92 EUR	-7,78%	0,35 EUR
DE000HC3UQ66	SeDeX	Cash Collect	NIO Inc.	11,19 USD	9,5115 USD	31,42%	0,40 EUR

### PREMI FISSI

I Certificate Fixed Cash Collect Autocallable Worst Of Airbag pagano premi fissi mensili incondizionati nelle Date di pagamento, indipendentemente dall'andamento del sottostante. Prevedono il rimborso anticipato e, grazie al meccanismo

Step-Down, il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni tre date di osservazione. Inoltre, la presenza dell'Airbag, permette a questo certificati di ridurre le perdite in caso di andamento negativo del sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC4WVK9	SeDeX	Cash Collect Airbag	AMD, Nexi, STM	85,37/7,702/46,50	60%	0,65 EUR	98,40 EUR
DE000HC4WVM5	SeDeX	Cash Collect Airbag	Enel, STM, Tenaris	5,32/46,50/16,04	60%	0,55 EUR	99,00 EUR
DE000HC4WVR4	SeDeX	Cash Collect Airbag	Generali, Ferrari, Intesa SP, Stellantis	18,81/254,9/2,5725/17,49	60%	0,45 EUR	98,25 EUR

### SOTTO 100

Tra i prodotti sotto la pari possono trovarsi soluzioni rivolte a investitori alla ricerca di extra-rendimento. Il Certificate con ISIN DE000HB03R73 potrebbe offrire buone opportunità: il titolo scambia sopra lo strike, il Certificate quota 97,30 euro e

distribuisce un premio incondizionato di 0,55 euro. A scadenza, a ottobre 2024, il prodotto rimborserà l'Importo nominale e pagherà il premio se il valore del sottostante risulterà pari o superiore al livello barriera.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Prezzo
DE000HB03R40	SeDeX	Cash Collect	Air France-KLM	2,382 EUR	1,6674 EUR	-3,26%	82,88 EUR
DE000HB03R73	SeDeX	Cash Collect	ArcelorMittal	26,00 EUR	18,20 EUR	-34,91%	97,30 EUR
DE000HB03QQ4	SeDeX	Cash Collect	Advanced Micro Devices	108,16 USD	75,712 USD	-9,80%	86,64 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:00 del 13/03/2023

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
14.03.2023	Milano	Formazione ad alto livello – Trading Live con Nicola Para - 08:30-12:30
15.03.2023	Webinar	Strategie Operative di Trading - il punto di Luca Stellato -18:00-19:00

**L'ANGOLO DELLA LEVA**

# Tesla rallenta e torna sotto i 200

La scorsa ottava ha portato a un netto deterioramento del quadro tecnico di medio periodo di Tesla. La casa automobilistica californiana, reduce da un inizio d'anno scoppiettante grazie al movimento intrapreso dai minimi di periodo del 6 gennaio a 101,21 dollari e culminato con i top del 16 febbraio a 217,845 dollari, ha infatti visto le proprie quotazioni vio-

lare al ribasso la soglia psicologica dei 200 dollari e i supporti statici di area 191,80 dollari. Se a questo punto solo ritorni sopra i 200,50 dollari darebbero segnali di inversione rispetto al trend ribassista in atto, rottura da confermarsi in chiusura di seduta, al ribasso i primi target operativi appaiono in area 160 dollari e quelli finali in area 122 dollari.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
173,44	384,29	101,81	40,80%	41,42	191,468

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:40 del 13/03/2023

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC3JRV3	3,14	126,354879 USD	5,16 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC3X9R0	3,61	220,121118 USD	4,91 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:45 del 13/03/2023

### 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



## NUOVI FIXED CASH COLLECT LOW BARRIER SU AZIONI

### Premi mensili fissi incondizionati

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,35% all'1,5% pagati indipendentemente dall'andamento del Sottostante.
- Scadenza a due anni (12.12.2024) o a tre anni (11.12.2025) senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta al 40% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il Sottostante ha un valore pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio, viceversa al di sotto del livello Barriera il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del Sottostante, senza inoltre pagare l'ultimo premio.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HC3WN75	VIRGIN GALACTIC HOLDINGS	5,94 USD	2,376 USD (40%)	1,5%
DE000HC3WMY1	MORPHOSYS	19,05 EUR	7,62 EUR (40%)	1,2%
DE000HC3WN83	TESLA	194,76 USD	77,904 USD (40%)	0,7%
DE000HC4J4H9	UNICREDIT	18,452 EUR	7,3808 EUR (40%)	0,45%
DE000HC3WNE1	INTESA SANPAOLO	2,447 EUR	0,9788 EUR (40%)	0,4%

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