



## I mercati azionari all'esame inflazione

I mercati finanziari sembrano aver superato i mal di pancia del mese di aprile tornando vicini ai record storici per quanto riguarda Wall Street e segnandone di nuovi per quanto concerne l'indice Stoxx 600 europeo. Che cosa è cambiato? Non l'atteggiamento dei banchieri centrali della Federal Reserve, visto che sia Neel Kashkari che Mary Daly che Michelle Bowman hanno recentemente ribadito tutta la loro prudenza sulla variabile inflazionistica e, quindi, sulla manovra dei tassi di interesse. L'ultima del trio ha addirittura affermato di non prevedere nessun taglio per il 2024. Ma i mercati ci credono ancora nella riduzione in corso d'anno, in una riedizione di quella fiducia in tre tagli, poi delusa, che aveva

guidato i precedenti rialzi. Stavolta, però, dalla loro sembrano avere i dati economici, con le nuove richieste di sussidi di disoccupazione in salita oltre le attese per due settimane consecutive e l'indice di fiducia elaborato dall'Università del Michigan in forte calo (67,4 da 77,2 e contro attese a 76). Dirimenti per consolidare questo nuovo sentiment saranno, nella settimana entrante, il discorso di Jerome Powell (stasera alle 16:00) e i dati sull'inflazione in aprile che verranno pubblicati mercoledì 15 maggio alle 14:30. L'inflazione sarà protagonista anche in Germania e in Eurozona, ma al di qua dell'Atlantico nessuno sembra più mettere in dubbio che la BCE taglierà i tassi tre volte nel 2024.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	34657,35	3,06%	14,19%	26,73%	↗
DAX	18772,85	4,28%	12,07%	17,97%	↗
Eurostoxx50	5085,08	3,32%	12,47%	17,77%	↗
S&P 500	5222,68	1,85%	9,49%	26,64%	↗
Nasdaq 100	18161,18	1,51%	7,94%	36,14%	↗
Euro/Dollaro	1,0774	0,05%	-2,40%	-0,92%	=
Euribor 3 Mesi	96,28	-0,02%	-0,10%	-0,19%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 13/05/2024

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
14/05/2024	Germania	08:00	★ ★ ★	Indice prezzi al consumo di aprile
15/05/2024	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Indice prezzi al consumo di aprile
17/05/2024	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Indice prezzi al consumo di aprile

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### Enel torna vicino ai massimi dell'anno

+3,80%, +9,30%, +19,20%. Tre numeri che descrivono la primavera dell'azione Enel. Il gruppo guidato dall'amministratore delegato Flavio Cattaneo ha invertito la rotta nella seconda settimana di aprile, quando si è innescato un rally solo in parte legato alle attese di taglio dei tassi di interesse in eurozona. Il taglio dei tassi, infatti, favorisce sempre le società con un debito più elevato come le utility. Il titolo del produttore di energia deve tuttavia ancora superare i massimi del 2024 segnati a inizio anno, a ridosso dei quali si è riportato con la seduta di venerdì (il primo dei tre numeri). Gli altri due rappresentano la performance da inizio mese

e dai minimi annui segnati il 10 aprile. Si avvicina quindi un test importante per le quotazioni ed Enel ci arriva con il vento in poppa di un'ottima trimestrale che ha visto crescere il margine operativo lordo ordinario dell'11,6% a 6,1 miliardi di euro e gli utili netti a 2,2 miliardi (+44,2%). Il tutto a confronto con un primo trimestre 2023 caratterizzati da prezzi dell'energia più elevati. Ciò che è piaciuto di più della trimestrale di Enel, è la riduzione dei costi e del debito, lungo le linee del piano 2024-2026 elaborato da Cattaneo, e lo spostamento verso le energie rinnovabili, che rappresentano ora l'82% della produzione.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Unicredit ha lanciato recentemente i certificati All Coupon, come l'ISIN DE000HD412L3. La caratteristica principale del prodotto è di pagare tutti i premi previsti fino alla scadenza finale in caso si verifichi la scadenza anticipata (possibile a

partire da settembre). Attualmente il certificato quota decisamente sotto la linea di parità a causa delle vendite che hanno interessato il sottostante Stellantis. Al momento, tuttavia, il pagamento dei premi periodici è ancora possibile.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC2YQ48	Enel, Fineco, Intesa SP	Fixed Cash Collect	11/12/2025	5,601   16,495   2,2335 €	2,8005   8,2475   1,11675 €	0,55 €	100,50 €
DE000HD412L3	Enel, Stellantis, Volkswagen	Cash Collect All Coup.	18/03/2027	6,103   26,66   117,54 €	3,6618   15,996   70,524 €	1,90 €	91,49 €
DE000HD48EQ1	Enel	Bonus Cap	19/06/2025	6,084 €	3,6504 €	6,50 €	101,56 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 13/05/2024

## ABC CERTIFICATE

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, nsuccessivamente il Certificato permette comunque di incassare premi periodici così come avviene per i Cash Collect tradizionali.

## GRAFICO ENEL



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 13/05/2024

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### 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 inferio-

re al livello Barriera, verrà corrisposto un valore pari alla performance del sottostante. Ad esempio, il prodotto sulle azioni Ford a scadenza corrisponderà 100 euro con il titolo ad un livello pari o maggiore di 7,458 dollari.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Bonus/Cap	Prezzo
DE000HD5ARV6	EuroTLX	Top Bonus Recovery	FTSE Mib	33629,21 EUR	21858,9865 EUR	-36,89%	100 EUR	89,47 EUR
DE000HD5ASQ4	EuroTLX	Top Bonus Recovery	Ford	12,43 USD	7,458 USD	-37,82%	100 EUR	86,50 EUR
DE000HD5ASF7	EuroTLX	Top Bonus Recovery	BBVA	9,85 EUR	5,91 EUR	-38,91%	100 EUR	88,57 EUR

### TRACKER OPEN END

I Tracker Open End Certificate di UniCredit permettono di prendere posizione, senza commissioni di gestione, su azioni del settore del lusso quotate su mercati esteri altrimenti difficilmente accessibili. La caratteristica principa-

le risiede nell'assenza di commissioni di gestione e nella possibilità di ricevere un ammontare in Euro calcolato sulla base dell'importo del dividendo distribuito dall'azione sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Valuta	Multiplo	Livello pagamento dividendo	Fattore Retrocessione
DE000HD4P2Y8	SeDeX	Tracker Open End	Aston Martin Lagonda	GBP	1	2 GBP	100%
DE000HD4Q643	SeDeX	Tracker Open End	Burberry	GBP	1	20 GBP	100%
DE000HD4Q635	SeDeX	Tracker Open End	Prada	HKD	1	0,03 EUR	98,8%

### CASH COLLECT AUTOCALLABLE STEP DOWN

I Certificate All Coupon Cash Collect Worst of Autocallable pagano premi trimestrali se il titolo con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera (60%). Grazie all'effetto memoria i premi non corrisposti possono essere re-

cuperati quando la cedola viene pagata. Da settembre 2024 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente e, grazie alla condizione "All Coupon", verranno corrisposti tutti i premi trimestrali futuri previsti fino alla scadenza.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD412P4	SeDeX	CC Autocallable Step Down	Intel, Meta, Netflix	42,2 USD, 505,52 USD, 627,69 USD	60%	2,10%	86,38 EUR
DE000HD412J7	SeDeX	CC Autocallable Step Down	AMD, Intel, Nvidia	179,73 USD, 42,2 USD, 903,72 USD	60%	2,26%	85,92 EUR
DE000HD412M1	SeDeX	CC Autocallable Step Down	Banco BPM, BPER, Intesa Sanpaolo	5,992 EUR, 4,255 EUR, 3,271 EUR	60%	2,60%	109,85 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:35 del 13/05/2024

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
15.05.2024	Milano	A scuola di certificati: utilizzare gli strumenti a leva con i grafici Heikin Ashi -15:30-19:30
15.05.2024	Webinar	Strategie operative con i covered warrant. Con Luca Stellato - 12:00-12:30

## L'ANGOLO DELLA LEVA

### Diasorin: la svolta dopo la trimestrale

Dopo la presentazione dei dati trimestrali, venerdì scorso, la settimana di Borsa di Diasorin è iniziata nel migliore dei modi, con un'importante rottura tecnica al rialzo che potrebbe sancire la fine della correzione intrapresa dai top del 2021. Il riferimento, ricavato dal grafico settimanale, è legato alle resistenze statiche di area 97,50. Il livello ha

ostacolato le velleità rialziste del titolo sin dall'agosto dello scorso anno. Si è così completato un doppio minimo che potrebbe riportare le quotazioni di Diasorin nell'intervallo 115-120 euro. In questa direzione, ingressi long a 97,85 euro con target a 106,85 e a 117,15 euro vedrebbero uno stop loss sotto i 91 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
102,3	106,9	81,24	9,72%	-3,12%	94,114

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:45 del 13/05/2024

#### SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD4KX41	5,48	85 EUR	1,890 EUR

#### SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD3UYJ0	7,22	115 EUR	1,430 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:45 del 13/05/2024

#### 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 disponibili 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 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 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)



# Seguo il lusso con i Tracker Open End

## Tracker Open End Certificate sulle azioni del lusso mondiale in negoziazione su Borsa italiana

In negoziazione su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) nuovi Tracker Open End Certificate in Euro legati alle principali azioni del settore lusso quotate in mercati stranieri. I Tracker Open End seguono l'andamento dell'azione Sottostante moltiplicato per il Multiplo e convertito in Euro attraverso il tasso di cambio, senza meccanismi di protezione del capitale. Non sono presenti commissioni di gestione\*.

Il possesso del Certificate non conferisce quote azionarie del Sottostante né diritti da esso derivanti quali ad esempio il diritto di voto. Tuttavia, nel caso in cui l'azione Sottostante distribuisse dividendi superiori al Livello di Pagamento del Dividendo, i Tracker Open End Certificate liquideranno ai possessori del Certificate un ammontare lordo in Euro pari al dividendo corrisposto dal titolo Sottostante moltiplicato per il Fattore di retrocessione ed il Multiplo, convertito in Euro tramite il tasso di cambio ove applicabile. In caso contrario, il Certificate non pagherà alcun ammontare aggiuntivo in tale periodo di osservazione dei dividendi.

L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	Codice di Negoziazione	Sottostante	Multiplo	Livello di Pagamento del Dividendo	Fattore di retrocessione
DE000HD4P2Y8	UAMART	ASTON MARTIN	1	2 Gbp	100%
DE000HD4Q643	UBURBY	BURBERRY	1	20 Gbp	100%
DE000HD4Q627	UZEGNA	ERMENEGILDO ZEGNA	1	0,024 EUR	85%
DE000HD4Q635	UPRADA	PRADA	1	0,03 EUR	98,80%

\*Per ulteriori informazioni sui costi, consultare la documentazione. Aliquota fiscale: 26%. Negoziazione: 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 non protetto e non garantito.

800.01.11.22 – [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)



**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 Certificates emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 9:05 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](http://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione (Base Prospectus for Tracker Open End Securities with Single-Underlying (without capital protection)) 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. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Certificates 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 sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.