



## Moody's bocchia gli USA, venerdì tocca all'Italia?

Il giorno dopo che Powell aveva appiccato l'incendio sui mercati, affermando in un intervento che non era certo che il livello dei tassi di interesse attuali fosse sufficiente a riportare l'inflazione al 2%, Lorie Logan della Fed di Dallas e Raphael Bostic della Fed di Atlanta sono accorsi a spegnerlo. La prima accennando a interventi sulla liquidità, se necessari, il secondo affermando che i prezzi al consumo scenderanno al 2% senza necessità di altri rialzi dei tassi. Logan e Bostic hanno così regalato a Wall Street un finale di ottava al rialzo che ha riequilibrato il bilancio settimanale. Prima però che Moody's retrocedesse l'outlook sul debito USA da stabile a negativo con rating confermato alla tripla A. Cattivo presagio

per l'Italia? Lo si saprà venerdì dopo la chiusura dei mercati quando la più cattiva tra le agenzie di rating potrebbe retrocedere il Belpaese a junk. Il rating attuale è Baa3 negativo. La settimana vivrà anche sui altri appuntamenti importanti tra i quali la visita negli USA di Xi Jinping (e l'incontro con Joe Biden) a partire da domani. Annullata a giugno, viene ripresa in un contesto geopolitico sempre più caldo e gli investitori attendono qualche segnale tranquillizzante. Per quanto riguarda la macroeconomia sono pochi gli appuntamenti davvero rilevanti tra i quali le seconde letture degli indici sui prezzi al consumo in eurozona e Stati Uniti e il PIL dell'area euro relativo al terzo trimestre.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	28504,43	-0,59%	20,24%	16,56%	=
DAX	15234,39	0,30%	9,41%	7,10%	=
Eurostoxx50	4197,36	0,54%	10,64%	8,50%	=
S&P 500	4415,24	1,31%	15,00%	10,58%	^
Nasdaq 100	15529,12	2,85%	41,95%	31,41%	^
Euro/Dollaro	1,0695	-0,21%	-0,09%	3,56%	=
Euribor 3 Mesi	96,015	-0,03%	-1,01%	-1,75%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 13/11/2023

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
13/11/2023	Stati Uniti	16:30	★ ★ ★	Indice dei prezzi al consumo, ottobre. Seconda lettura
15/11/2023	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Vendite al dettaglio, ottobre
16/11/2023	Eurozona	12:30	★ ★ ★	Discorso della presidente della BCE, Christine Lagarde

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### ENEL: inizia l'era Cattaneo, il 22 il piano industriale

A pochi giorni dalla presentazione del primo piano industriale targato Flavio Cattaneo (il 22 novembre), Enel ha reso noti i conti relativi ai primi nove mesi dell'anno. Conti con utili e margini in crescita ma a cui il mercato ha reagito senza euforia. Al contrario, l'azione è rimasta intrappolata ancora all'interno del trading range tra 6,13 e 6,20 euro in essere da una settimana. Gli investitori hanno sicuramente apprezzato il miglioramento degli utili netti, saliti a 5,033 miliardi di euro da 3,046 miliardi dei primi nove mesi dello scorso anno, nonché il miglioramento della guidance per il 2023 che ora prevede un margine operativo lordo tra 21,5

e 22,5 miliardi di euro (da 20,4-21) e utile netto tra 6,4 e 6,7 miliardi di euro (da 6,1-6,3). Il Cda ha inoltre deliberato un acconto sul dividendo pari a 0,215 euro per azione che verrà messo in pagamento il 24 gennaio 2024. Quello che non ha pienamente soddisfatto il mercato sono i ricavi, scesi del 34,1% a 69,53 miliardi di euro anche per effetto della normalizzazione dei prezzi energetici, e il debito che è passato da 60 miliardi di euro di fine 2022 a 63,3 miliardi attuali. Ora l'attenzione si sposta sul piano industriale che, secondo le attese degli analisti, dovrebbe vedere una maggiore concentrazione di Enel sull'Italia.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante ENEL, quello avente ISIN DE000HC7BDY5 si caratterizza per l'avere una barriera profonda, al 50% del valore iniziale dei sottostanti, l'effetto memoria sui premi pagabili

mensilmente se tutti i sottostanti quotano sopra la barriera, e la possibilità di scadenza anticipata, a partire dal 18 gennaio 2024, se tutti i sottostanti quotano al di sopra del proprio valore iniziale.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC3WNC5	ENEL	Fixed Cash Collect	11/12/2025	5,379 EUR	2,1516 EUR	0,35 EUR	100,70 EUR
DE000HC7BDY5	ENEL, STM, Tenaris	Cash Collect WO	18/06/2026	6,111   45,43   12,75 EUR	3,0555   22,715   6,375 EUR	1 EUR	100,60 EUR
DE000HD020Y7	ENEL, ENI, ERG	Cash Collect WO	26/10/2026	5,701   15,64   23,32 EUR	3,4206   9,384   13,992 EUR	0,97 EUR	100,14 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 13/11/2023

## ABC CERTIFICATE

Quando si decide di comprare un'azione tipicamente lo si fa per guadagnare dalla rivalutazione del titolo stesso e avere un flusso di cassa periodico (cedola). Questo flusso è assicurato dai dividendi. Chi investe tramite un certificato, tuttavia, non riceve la cedola. Come impattano i dividendi sui prezzi dei certificati? Se il pagamento rientra nelle operazioni ordinarie, lo stacco del dividendo ha un impatto negativo in quanto avvicina il valore del sottostante a quello barriera. Se il pagamento è un'operazione straordinaria, il valore del certificato non viene impattato negativamente in quanto tutti i valori fissati in fase di emissione, i vari livelli di Strike, Barriera piuttosto che le eventuali soglie per l'incasso di premi periodici, vengono rettificati utilizzando il Coefficiente K fornito da Borsa Italiana.

## GRAFICO ENEL



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
6,129	6,38	4,882	21,85%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 13/11/2023

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT PROTETTO

Caratterizzati da una protezione totale incondizionata del valore nominale a scadenza, i Certificati Cash Collect Protetto 100% hanno una durata inferiore ai 3 anni e consentono di ottenere premi mensili se il sottostante quota

a un livello pari o superiore al 90% del valore iniziale. Ad esempio, il prodotto con sottostante le azioni Stellantis ogni mese pagherà un premio dello 0,35% con l'azione ad un livello pari o superiore a 14,562 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera Premio	Distanza Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC5DR80	SeDeX	Cash Collect Protetto	Citigroup	43,45 USD	39,105 USD	3,19%	0,30 EUR	99,83 EUR
DE000HC5DRF4	SeDeX	Cash Collect Protetto	Swiss RE	91,26 CHF	82,134 CHF	-6,84%	0,30 EUR	100,68 EUR
DE000HC5DRG2	SeDeX	Cash Collect Protetto	Stellantis	16,18 EUR	14,562 EUR	-9,71%	0,35 EUR	100,88 EUR

### TOP BONUS

Questi Certificati prevedono 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 DE000HC5KXK7, pagherà un bonus di 18 euro se il titolo

Delivery Hero a scadenza, fissata per il 14 dicembre 2023, quoterà ad un livello pari o superiore al 65% del valore iniziale. Con lo strike fissato a 30,21 euro, la barriera per questo prodotto è pari a 19,6365 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Bonus	Scadenza	Prezzo
DE000HC5KXA8	Cert -X	Top Bonus	Banco BPM	3,6 EUR	2,34 EUR	-55,99%	119 EUR	19/09/2024	114,69 EUR
DE000HC5KXK7	Cert -X	Top Bonus	Delivery Hero	30,21 EUR	19,6365 EUR	-27,80%	118 EUR	14/12/2023	110,68 EUR
DE000HC5KXS0	Cert -X	Top Bonus	Lufthansa	9,647 EUR	6,27055 EUR	-17,33%	112,5 EUR	19/09/2024	97,04 EUR

### CASH COLLECT AUTOCALLABLE MAXI CEDOLA

Consentono di ricevere un Maxi Premio se nella prima data di osservazione (16/11/2023) l'azione con la performance peggiore avrà un valore pari o superiore al livello Barriera (60% del Valore Iniziale). I Certificati pagano pre-

mi fissi trimestrali indipendentemente dall'andamento del sottostante. Da giugno 2024 possono essere rimborsati anticipatamente (ed il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni due date di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Maxi Premio	Premio
DE000HC86DN2	SeDeX	CC Autocallable Maxi Cedola	Saipem, Stellantis, STM	1,466, 16,51, 45,73 EUR	60%	15%	1,25%
DE000HC86DP7	SeDeX	CC Autocallable Maxi Cedola	Generali, Eni, Intesa SP, STM	19,09, 13,64, 2,531, 45,73 EUR	60%	10%	1,65%
DE000HC86DR3	SeDeX	CC Autocallable Maxi Cedola	Richemont, Ferrari, Lvmh, Tod's	139 CHF, 286,7, 867,9, 41,62 EUR	60%	10%	1,10%

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 13/11/2023

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
14.11.2023	Webinar	Affrontare mercati volatili con strategie non direzionali. Con Directa -16:30-17:30
15.11.2023	Webinar	Le strategie del Club Certificates - 17:30-18:30

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Banco BPM, timeframe allineati al rialzo

Impostazione tecnica rialzista su diversi timeframe per Banco BPM. L'allungo messo a segno dopo la pubblicazione dei dati trimestrali ha contribuito a rafforzare il quadro tecnico dell'azione, sia guardando sul daily chart che sui grafici settimanale e mensile. I segnali di forza che erano emersi a inizio 2023 con la violazione delle resistenze di area 3,60/3,80

euro hanno trovato nuovo slancio con l'accelerazione oltre le resistenze dinamiche fornite dalla trendline tracciata con i top del febbraio e luglio 2023. La rottura delle resistenze statiche poste a 5 euro apre ora la strada a un ritorno dei corsi in area 6,30. In questa direzione andrebbero long a 5,08 euro, con stop in caso di chiusure sotto i 4,65 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
5,328	5,338	3,07	59,81%	70,55	4,0210

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:40 del 13/11/2023

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC78MA7	3,21	3,700000 EUR	1,66 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD0L808	9,9	5,699904 EUR	0,541 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:35 del 13/11/2023

### 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 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 2813-6632

### 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

## CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,75% con effetto memoria e Barriera dal 50% al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,75% 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 50% o 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da aprile 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 50% o 60% del Valore Iniziale. A scadenza (15 ottobre 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
DE000HD04CR6	AMAZON.COM META PLATFORMS TESLA	125,17 USD 308,65 USD 211,99 USD	62,585 USD (50%) 154,325 USD (50%) 105,995 USD (50%)	1,30%
DE000HD04CU0	BANCO BPM ENI INTESA SANPAOLO STELLANTIS	4,692 EUR 15,398 EUR 2,344 EUR 17,648 EUR	2,346 EUR (50%) 7,699 EUR (50%) 1,172 EUR (50%) 8,824 EUR (50%)	1,20%
DE000HD04CN5	ENEL ENI INTESA SANPAOLO STIMICROELECTRONICS	5,647 EUR 15,398 EUR 2,344 EUR 37,73 EUR	2,8235 EUR (50%) 7,699 EUR (50%) 1,172 EUR (50%) 18,865 EUR (50%)	1,10%
DE000HD04CS4	STELLANTIS TESLA VOLKSWAGEN PRIV.	17,648 EUR 211,99 USD 103,14 EUR	10,5888 EUR (60%) 127,194 USD (60%) 61,884 EUR (60%)	1,75%

\*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 CERT-X (EuroTLX).

Stare 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



**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 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 Conteneente 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 CS5F 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.