



## Moody's agita la Spada di Damocle sul debito italiano

I mercati finanziari si sono presi una settimana per valutare le implicazioni delle decisioni di Fed e BCE. Il risultato finale è stato un sostanziale equilibrio per tutte le Borse. Saranno necessari ulteriori dati macroeconomici per capire se veramente la fine dei rialzi dei tassi di interesse sia ormai molto vicina negli Usa e vicina in Europa. Si sperava in qualche informazione in più dall'inflazione negli USA e in Germania ad aprile ma i dati sono usciti sostanzialmente in linea con le attese degli analisti. Nemmeno la Bank of England è riuscita a smuovere le Borse. Il rialzo dei tassi di interesse dello 0,25% era infatti largamente atteso. Lo scenario potrebbe ripetersi nella settimana entrante, dove non sono

previsti dati macroeconomici in grado di cambiare lo scenario attuale. La volatilità dovrebbe proseguire il suo calo e la propensione al rischio aumentare. Il dato principale arriverà mercoledì con l'inflazione in eurozona ad aprile. Osservato speciale sarà il dato sui prezzi al consumo core, previsto dagli analisti a +5,6% annuale da +5,7%. Il dato headline dovrebbe essere invece in aumento a +7% da +6,9%. Per l'Italia, da segnalare l'appuntamento con Moody's venerdì dopo la chiusura dei mercati. L'agenzia di rating comunicherà il suo giudizio sul merito di credito del Belpaese. Si parte da Baa3 con outlook negativo: un passo indietro e i titoli di Stato italiani diventeranno "spazzatura".

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	27347,32	0,00%	15,36%	5,71%	=
DAX	15913,82	-0,30%	14,29%	6,30%	=
Eurostoxx50	4317,88	-0,52%	13,82%	7,69%	=
S&P 500	4124,08	-0,29%	7,41%	-4,70%	=
Nasdaq 100	13340,18	0,61%	21,94%	-9,76%	=
Euro/Dollaro	1,0865	-1,26%	1,49%	4,13%	∨
Euribor 3 Mesi	96,465	-0,01%	-0,54%	-3,79%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 15/05/2023

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
16/05/2023	Germania	11:00	★ ★ ★	Indice Zew per il mese di maggio
17/05/2023	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Indice dei prezzi al consumo di aprile
18/05/2023	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Nuove richieste di sussidi di disoccupazione

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Bper Banca: la crisi bancaria non abita qui

Crisi bancaria? Chi l'ha vista! A Piazza Affari il settore banche si conferma solido. La stagione delle trimestrali è stata prodiga di buoni risultati ed è toccato recentemente a gruppi come Bper Banca, Banco Bpm e perfino a Banca MPS lanciare buoni segnali agli azionisti. La banca emiliano-romagnola, in particolare, è stata promossa per i suoi risultati con un rialzo settimanale superiore al 5%. Nel corso del primo trimestre Banco Bper ha registrato ricavi per 1,32 miliardi di euro in crescita del 50% rispetto allo stesso periodo del 2022. L'istituto di credito guidato da Piero Luigi Montani è riuscito a raddoppiare il suo margine di interes-

se portandolo a 726 milioni di euro. Minore ma comunque sostanziosa è stata la crescita delle commissioni, +12% a 506 milioni di euro. Nel complesso l'utile netto trimestrale si è attestato a 290,7 milioni di euro, più del doppio rispetto ai 112,7 milioni del primo trimestre del 2022. Cifre in tutti i casi superiori alle attese degli analisti e accompagnate da una guidance altrettanto buona. Bper Banca, infatti, si aspetta di concludere il 2023 con almeno 800 milioni di utili netti, in anticipo sul target al 2025 contenuto nel Piano industriale. Obiettivi che alcuni analisti hanno giudicato perfino eccessivamente prudenti.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Su Bper Banca sono disponibili certificati Cash Collect su panieri worst of con diversa durata temporale. Appare in particolare interessante l'ISIN DE000HB03R16, quello con scadenza più vicina, a ottobre 2024. Paga infatti premi in-

condizionati mensili di 0,65 euro, dunque 11,05 euro da qui alla scadenza e restituisce il valore nominale di 100 euro più il premio se tutti i sottostanti quotano sopra la barriera. Inoltre, il certificato, quota sotto la parità.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC2YQ71	Bper, Prysmian, STMicro	Cash Collect WO	11/12/2025	2,083   34,59   35,445 EUR	1,0415   17,295   17,7225 EUR	0,65 EUR	96,42 EUR
DE000HB3SCD5	Banco BPM, Bper, Intesa	Cash Collect WO	20/03/2025	3,359   1,96   2,6205 EUR	2,3513   1,372   1,83435 EUR	2,50 EUR	91,86 EUR
DE000HB03R16	Bper, Stellantis, Tenaris	Cash Collect WO	17/10/2024	1,9045   16,936   8,90 EUR	1,1427   10,1616   5,34 EUR	0,65 EUR	97,48 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 15/05/2023

## ABC CERTIFICATE

I Cash Collect Certificate sono Certificati d'investimento a capitale condizionatamente protetto. Strumenti rivolti ad investitori con aspettative rialziste, di stabilità o di moderato ribasso, hanno come caratteristica principale quello di corrispondere all'investitore un premio periodico. I premi, corrisposti su base mensile/trimestrale/semestrale/annuale a seconda dell'emissione, possono essere pagati indipendentemente dall'andamento dell'attività sottostante o solo se il sottostante vale almeno il livello Barriera. Anche questa è una delle voci che contraddistingue le varie gamme presenti sul mercato. Negoziabili su SeDeX e EuroTLX, negli anni hanno ottenuto grande successo tra gli investitori proprio grazie al pagamento periodico dei premi che permette di dare visibilità ai flussi di cassa del portafoglio.

## GRAFICO BPER BANCA



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 15/05/2023

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT WORST OF

I Certificati Cash Collect Worst of permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera, posta al 40 o al 50% del valore iniziale. Grazie all'effetto

memoria, i proventi non corrisposti vengono recuperati in occasione dei pagamenti successivi. Si tratta di prodotti che offrono la possibilità di rimborso anticipato facilitato (meccanismo Step Down).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC46D69	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Bayer, Diasorin, Pfizer, Sanofi	60,46€, 118,1€, 43,72 \$, 88,11€	50%	0,8%	97,80 €
DE000HC46DE5	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Arcelormittal, Telecom Italia, Tenaris	27,845€, 0,2964€, 16,195€	50%	1,25%	93,20 €
DE000HC46DF2	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	18,25€, 5,38€, 14,826€, 2,5025€	50%	0,6%	97,15 €

### CASH COLLECT AUTOCALLABLE MAXI CEDOLA

I Certificate Step-Down Cash Collect Maxi Premio permettono di ricevere un Maxi Premio iniziale se nella prima data di osservazione l'azione sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera. Il prodotto con

Isin DE000HC5F5M9 paga un premio del 15% se il peggiore tra AMD, Nvidia e STMicroelectronics il prossimo 14 giugno quoterà sopra il 60% del livello iniziale (rispettivamente a 58,77\$, 160,674\$ e 27,246€).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Maxi Cedola	Cedola
DE000HC5F5U2	SeDeX	CC Autocallable Maxi Cedola	Air France-Klm, Airbnb, Lufthansa	1,54€, 116,92\$, 9,367€	60%	15%	1,05%
DE000HC5F610	SeDeX	CC Autocallable Maxi Cedola	Kering, Moncler, Zalando	580,5€, 60,64€, 33,96€	50%	15%	0,70%
DE000HC5F5M9	SeDeX	CC Autocallable Maxi Cedola	AMD, Nvidia, STMicroelectronics	97,95\$, 267,79\$, 45,41€	60%	15%	0,85%

### CASH COLLECT PROTETTO 100%

Questi prodotti sono caratterizzati da una protezione totale e incondizionata del valore nominale a scadenza, fissata a dicembre 2028. Con questi Certificati è possibile ottenere premi mensili se il sottostante quota a un livello

pari o superiore all'85% del valore iniziale. Ad esempio, il prodotto strutturato su BMW, ogni mese pagherà un premio dello 0,35% con il sottostante a un livello pari o superiore a 82,943€.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio Mensile	Scadenza
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto 100%	Banco BPM	4,103€	3,48755€	0,35%	19/12/2028
DE000HC3UPW2	SeDeX	Cash Collect Protetto 100%	BMW	97,58€	82,943€	0,35%	19/12/2028
DE000HC3UQD0	SeDeX	Cash Collect Protetto 100%	TotalEnergies	56,35€	47,8975 €	0,35%	19/12/2028

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:00 del 15/05/2023

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
24.05.2023	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:00-18:00
30.05.2023	Milano	A scuola di certificati 8:30-13:00

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Diasorin: è finita la discesa?

Diasorin sembra pronta a ripartire al rialzo. La discesa dai top di inizio settembre 2021 ha riportato il titolo in prossimità del supporto statico e psicologico dei 100 euro. Il livello ha sempre rappresentato un punto di svolta per il titolo, sia come resistenza, a cavallo tra giugno e agosto 2018, che come supporto, con i minimi di ottobre 2019 e i low di marzo 2020.

Indicazioni positive sono giunte con la chiusura delle ultime due ottave sopra le resistenze di breve in corrispondenza dei 101,35 euro. In tal senso, ingressi in acquisto possono essere ipotizzati in caso di ritorni sui 101,10-103 euro. Con stop al cedimento dei 95 euro, il primo target di questa strategia è individuato a 114,26 euro mentre il secondo a 139,40 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
105,6	143,8	94,28	-11,34%	61,75	101,854

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 15/05/2023

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC5QX46	4,36	85,6817	2,45 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC2US32	3,35	135,0000	3,2 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:05 del 15/05/2023

### 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 2813-6632

### 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)

# Più Protezione per i miei investimenti

SCOPRI  
LA NUOVA  
EMISSIONE

## NUOVI CASH COLLECT PROTETTO 100%

Rimborso 100% del Valore Nominale a scadenza e premi condizionati semestrali fino al 2,30%

- I Certificate Cash Collect Protetto 100% sono caratterizzati da una protezione totale incondizionata del Valore Nominale a scadenza.
- Consentono di ottenere dei premi condizionati semestrali dall'1,90% al 2,30%, se nelle Date di Osservazione il Prezzo di Riferimento del Sottostante è pari o superiore al Livello Importo Aggiuntivo Condizionato, posto tra il 90% ed il 100% del Valore Iniziale.
- Alla Data di Osservazione Finale (16.12.2027), qualunque sia il valore del Sottostante, l'Importo di Rimborso sarà pari all'Importo Minimo di EUR 100. Inoltre, nel caso in cui il Prezzo di Riferimento del Sottostante sia pari o superiore al Livello Importo Aggiuntivo Condizionato, l'investitore riceverà anche l'ultimo premio lordo.

ISIN	Sottostante	Importo Minimo (Protezione %)	Valore Iniziale	Livello Importo Aggiuntivo Condizionato (%)	Premio Semestrale Condizionato*
DE000HC2J346	AXA	100 EUR (100%)	27,405 EUR	27,405 EUR (100%)	2,15%
DE000HC2J387	ENI	100 EUR (100%)	13,814 EUR	13,814 EUR (100%)	2,3%
DE000HC2J395	GENERALI	100 EUR (100%)	17,445 EUR	17,445 EUR (100%)	2,15%
DE000HC2J3A8	INTESA SANPAOLO	100 EUR (100%)	2,101 EUR	2,101 EUR (100%)	2,25%
DE000HC2J3B6	KERING	100 EUR (100%)	524 EUR	524 EUR (100%)	2%
DE000HC2J3D2	STELLANTIS	100 EUR (100%)	13,8 EUR	12,42 EUR (90%)	1,95%
DE000HC2J3E0	TENARIS	100 EUR (100%)	15,755 EUR	15,755 EUR (100%)	2%

\*Importo Aggiuntivo Condizionato (premio) lordo espresso in percentuale del Valore Nominale di EUR 100. 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 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 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.