



La corporate America alla prova dei conti

La stagione delle trimestrali USA è iniziata venerdì scorso con i dati di tre big bank: Citigroup, Wells Fargo e Jp Morgan. Tutte e tre hanno battuto le attese degli analisti ma non hanno ricevuto grandi applausi dal mercato. Un classico caso di sell on news o un nuovo segnale di stanchezza del rally a Wall Street. Nella settimana entrante i risultati semestrali della corporate America saranno già nel pieno centro della scena dei mercati azionari. A cominciare da BlackRock e Goldman Sachs (oggi), per proseguire con Bank of America e Morgan Stanley (domani), ASML (mercoledì) e Netflix (giovedì), solo per citare i nomi più di grido. Le osservate speciali, quando toccherà a loro, saranno le Big Tech che

settimana scorsa, all'indomani del calo a sorpresa dell'inflazione USA hanno subito un vuoto d'aria. Per riprendere il volo saranno necessari nuovi mirabolanti risultati. In caso contrario i capitali rischierebbero di prendere la direzione delle parti del mercato finora trascurate, come le small cap. Su Wall Street inizierà a pesare anche la campagna elettorale USA, in special modo dopo il fallito attentato contro Donald Trump. Intanto in Europa ci si concentrerà sull'inflazione, in uscita mercoledì, e sulla riunione della BCE, venerdì. I tassi di interesse dovrebbero rimanere al 4,25% mentre, come al solito, l'attenzione maggiore verrà riservata alle parole della governatrice, Christine Lagarde.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	34580,52	1,74%	13,93%	20,64%	↗
DAX	18748,18	1,48%	11,92%	16,41%	↗
Eurostoxx50	5043,02	1,28%	11,54%	14,61%	↗
S&P 500	5615,35	0,87%	17,73%	24,64%	=
Nasdaq 100	20331,49	-0,30%	20,83%	30,62%	=
Euro/Dollaro	1,0899	0,69%	-1,27%	-3,00%	=
Euribor 3 Mesi	3,664	-1,29%	-6,27%	0,19%	↘

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 15/07/2024

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
15/07/2024	Stati Uniti	18:00	★ ★ ★	Discorso del presidente della Fed, Jerome Powell
17/07/2024	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione, mese di luglio
18/07/2024	Eurozona	14:15	★ ★ ★	BCE decide sui tassi di interesse

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Leonardo corre per il nuovo super elicottero Nato

Un flusso di notizie positive cerca di rispingere le quotazioni di Leonardo sopra quota 23 euro, da dove spiccare il volo verso i massimi di area 24,59, dopo il periodo di appannamento vissuto dall'azione. In un generale contesto che vede le spese per la difesa in aumento in tutti i Paesi europei, il gruppo italiano rappresenta uno dei fulcri principali. In primo luogo la gara per il nuovo super elicottero militare della Nato, gara ancora in corso ma che vede il duo Sikorsky (gruppo Lockheed Martin) e Leonardo favoriti. Poi c'è l'aumento degli ordini di jet Eurofighter da parte di Germania, Spagna, Arabia Saudita,

Qatar e Italia, con il gruppo guidato da Roberto Cingolani che stima una crescita del 5,6% degli ordinativi. Il caccia intercettore Eurofighter è una produzione che coinvolge tre big del settore della difesa. Oltre a Leonardo sono impegnate Airbus e Bae Systems. C'è stata poi l'aggiudicazione dei progetti nell'ambito dell'European defence fund work program 2023. Il gruppo italiano è coinvolto in 13 di 54 progetti selezionati che vedono la partecipazione di società ed enti appartenenti a 26 nazioni europee più la Norvegia. A chiudere il cerchio, infine la cessione di Industria Italiana Autobus a Seri Industrial.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Leonardo il Cash Collect Step Down con ISIN DE000HC1C525 è quello che offre il miglior rapporto rischio rendimento. Paga infatti premi mensili condizionati di 1,3 euro fino alla sca-

denza (17 in potenza). Difficile la scadenza anticipata con il sottostante Nexi sotto del 30% rispetto al valore iniziale (ma sopra la Barriera), il che permette di acquistare il certificato al di sotto del valore nominale.

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 €	93,97 €
DE000HB53ZJ5	Airbus, American Airl., Leonardo	Cash Collect Maxi Pr.	15/04/2025	110,6717 € 18,05 \$ 9,20 €	66,403 € 10,83 \$ 5,52 €	3,10 €	77,34 €
DE000HC1C558	Diasorin, Leonardo, Stellantis	Cash Collect Step D.	16/10/2025	129,10 8,082 13,564 €	77,46 4,8492 8,1384 €	1,30 €	101,11 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 15/07/2024

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 LEONARDO



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 15/07/2024

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

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. Da settembre 2024, i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Barriera Capitale	Barriera Premio	Premio Mensile	Prezzo
DE000HD6JA64	SeDeX	Cash Collect Airbag	Ferrari, Leonardo, Tesla	55%	60%	0,89%	102,53 EUR
DE000HD6J9Z6	SeDeX	Cash Collect Airbag	Generali, Banco BPM, Enel	60%	60%	0,89%	101,37 EUR
DE000HD6JA80	SeDeX	Cash Collect Airbag	Astrazeneca, Bayer, DiaSorin, Pfizer	60%	60%	0,81%	101,09 EUR

CASH COLLECT MAXI PREMIO

I Fixed Cash Collect Certificate con maxi premio finale condizionato permettono di ricevere premi fissi mensili incondizionati pari allo 0,40% lordo fino a ottobre 2024. A scadenza, se il valore del sottostante è pari o superiore rispetto

al valore iniziale, lo strumento rimborsa l'importo nominale e corrisponde un maxi premio finale. Considerando l'ISIN DE000HD0JLW9 pagherà premi da 0,40 euro più un maxi premio del 10,15%.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Maxi Premio Finale	Prezzo
DE000HD0JLY5	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	FTSE Mib	28.674,83 EUR	24.373,6055 EUR	0,40%	4,90%	104,80 EUR
DE000HD0JLW9	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Stellantis	18,696 EUR	14,022 EUR	0,40%	10,15%	103,96 EUR
DE000HD0JLQ1	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Eni	15,366 EUR	11,5245 EUR	0,40%	4,35%	100,36 EUR

CASH COLLECT WORST OF

I Cash Collect Worst of Autocallable Step Down permettono di ottenere premi mensili con effetto memoria se il sottostante con la performance peggiore è pari o superiore alla Barriera (posta al 50%, 55% o 60% del valore

iniziale). Da novembre 2024 questi prodotti possono scade anticipatamente se il sottostante peggiore quota ad un livello pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che diminuisce nel tempo, c.d. Step Down).

Codice ISIN	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD5EZR9	Cash Collect Worst Of	American Airlines, Carnival, Lufthansa	14,42 USD, 1037 GBP, 6,796 EUR	55%	1,06 EUR	92,54 EUR
DE000HD5EZS7	Cash Collect Worst Of	BBVA, Banco BPM, BPER Banca, UniCredit	10,29 EUR, 6,226 EUR, 4,906 EUR, 35,965 EUR	50%	1,13 EUR	99,09 EUR
DE000HD5EZZ2	Cash Collect Worst Of	Banco BPM, Enel, Mediobanca	6,226 EUR, 6,446 EUR, 14 EUR	60%	1,16 EUR	99,52 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:55 del 15/07/2024

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
17.07.2024	Milano	A scuola di certificati. Luca Stellato, Stefano Fanton, Nicola Para -15:30-19:30
18.07.2024	Webinar	Video analisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para - 15:00-16:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Iveco, possibile pausa dopo la ripartenza

Dopo aver costruito una piattaforma tra 10,80 e 10,30 euro, le azioni Iveco hanno infilato sei sedute consecutive al rialzo, mettendo fine a una discesa durata oltre tre mesi. Dai massimi dell'anno segnati il 9 aprile a 14,80 euro, l'azione è infatti arrivata a perdere 31 punti percentuali. Nelle ultime sei sedute ha riguadagnato l'11%.

prima di proseguire potrebbe ora trovare un momento di pausa in corrispondenza di area 11,50 euro, da dove potrebbe arretrare verso 11,10 euro. Operazioni short potrebbero essere costruite su questo spazio di quotazioni con uno stop loss che potrebbe essere posizionato a 11,70 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
11,445	14,8	6,882	40,50%	61,94	10,64450

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:55 del 15/07/2024

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD1W1E6	3,54	8,646851 EUR	3,24 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD50WK2	5,94	12,993534 EUR	1,945 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:55 del 15/07/2024

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 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 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 – www.investimenti.unicredit.it

Collezionare
premi offre
grandi
soddisfazioni



DOPPIA BARRIERA AIRBAG CASH COLLECT

Premi mensili condizionati con effetto memoria

- **Premi mensili condizionati con effetto memoria** fino all'1,42% lordo 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 Premio, posta al 60% o 80% del Valore Iniziale.
- A partire da **settembre 2024**, possibilità di **rimborso anticipato** 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 di rimborso anticipato. Grazie al **meccanismo Step Down** il livello di rimborso anticipato, inizialmente fissato al 100% del Valore Iniziale, diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione: 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 Capitale a scadenza posta tra il 50% e il 65%** del Valore Iniziale. A scadenza (24 giugno 2027), sono possibili tre scenari. Se il Valore Finale del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza; se il Valore Finale del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa solo l'importo Nominale; se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, viene corrisposto un valore inferiore all'Importo Nominale, calcolato moltiplicando l'Importo Nominale e il rapporto tra il Valore Finale e il Valore Iniziale a sua volta moltiplicato per il livello Barriera Capitale: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito. Grazie all'**effetto Airbag**, in questo caso l'Importo di Rimborso non segue linearmente la performance del Sottostante peggiore ma è superiore alla stessa.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale	Barriera Capitale (%)	Barriera Premio (%)	Premio* mensile condizionato con effetto memoria
DE000HD6JA72	AMD	162,21 USD	81,105 USD (50%)	97,326 USD (60%)	1,01%
	META PLATFORMS	504,22 USD	252,11 USD (50%)	302,532 USD (60%)	
	TESLA	197,88 USD	98,94 USD (50%)	118,728 USD (60%)	
DE000HD6JA80	ASTRAZENECA	12.356 Gbp	7.413,6 Gbp (60%)	7.413,6 Gbp (60%)	0,81%
	BAYER	26,38 EUR	15,828 EUR (60%)	15,828 EUR (60%)	
	DIASORIN	93,06 EUR	55,836 EUR (60%)	55,836 EUR (60%)	
	PFIZER	27,98 USD	16,788 USD (60%)	16,788 USD (60%)	
DE000HD6JA49	BPER BANCA	4,721 EUR	2,8326 EUR (60%)	2,8326 EUR (60%)	0,82%
	STELLANTIS	18,47 EUR	11,082 EUR (60%)	11,082 EUR (60%)	
	TELECOM ITALIA	0,2235 EUR	0,1341 EUR (60%)	0,1341 EUR (60%)	
DE000HD6JA64	FERRARI	380,7 EUR	209,385 EUR (55%)	228,42 EUR (60%)	0,89%
	LEONARDO	21,68 EUR	11,924 EUR (55%)	13,008 EUR (60%)	
	TESLA	197,88 USD	108,834 USD (55%)	118,728 USD (60%)	

*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, 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 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 Bank GmbH 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 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.