



## Powell, chiamato a confermare Ueda, momento storico?

Non siamo ancora a giugno, e i mercati finanziari se ne sono resi conto nel corso della passata settimana, vissuta tra i patemi d'animo di un nuovo rinvio del taglio dei tassi dopo un tris di dati forti da economia e prezzi USA. Nella settimana che si apre oggi ci sarà un'importante verifica. Mercoledì la Federal Reserve lascerà i tassi sui Fed funds invariati al 5,50% ma sarà il suo governatore, Jerome Powell, a essere sotto pressione. Il mercato attende una conferma dell'apertura alla riduzione espressa davanti al Congresso USA, apertura che aveva determinato il rally sui mercati azionari poi rientrato nella settimana passata. La Fed non sarà l'unica Banca centrale chiamata a pronunciarsi sui

tassi di interesse. Martedì mattina, nel corso della notte europea, sarà il turno della Reserve Bank of Australia. Anche in questo caso si attende una conferma, al 4,35%, ma in questo caso l'istituto guidato da Michele Bullock ha mantenuto un atteggiamento più rigido nelle scorse settimane. E poi, forse, l'appuntamento più storico, quello della Bank of Japan (sempre martedì mattina) con la fine dei tassi di interesse negativi. Kazuo Ueda e i suoi colleghi, tuttavia, dovranno soppesare l'andamento della dinamica salariale nel Sol Levante. Considerati gli aumenti corposi che le imprese giapponesi stanno accettando, i banchieri centrali giapponesi potrebbero decidere di aspettare ancora un po'.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	33940,03	1,61%	11,82%	33,13%	↗
DAX	17936,65	0,69%	7,07%	21,45%	=
Eurostoxx50	4986,02	0,50%	10,28%	22,66%	=
S&P 500	5117,09	-0,13%	7,28%	30,65%	=
Nasdaq 100	17808,25	-1,17%	5,84%	42,24%	↘
Euro/Dollaro	1,0893	-0,30%	-1,32%	1,60%	=
Euribor 3 Mesi	96,065	-0,01%	-0,33%	-0,74%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 18/03/2024

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
18/03/2024	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione nel mese di febbraio
20/03/2024	Stati Uniti	19:00	★ ★ ★	Federal Reserve, decisione sui tassi di interesse
21/03/2024	Gran Bretagna	13:00	★ ★ ★	Bank of England, decisione sui tassi di interesse

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Diasorin stenta a ritrovarsi dopo il Covid

L'epoca d'oro del Covid, brutto dirlo ma tale è stata per Diasorin, è finita da un po' e l'azione del produttore di attrezzature diagnostiche è sprofondata in Borsa. Quello di venerdì, anche se sonoro, è stato solo un ulteriore segnale delle difficoltà che l'azienda sta affrontando per trovare una quadra dopo il calo della domanda seguito al diradarsi della pandemia. Il bilancio 2023 porta tutti i segni di queste difficoltà. Diasorin ha chiuso l'anno con un calo dei ricavi del 16%, a 1,15 miliardi di euro, con l'unica magrissima consolazione di un aumento dell'1% nel quarto trimestre. Il margine operativo lordo adjusted si è contratto del 27%, a 375 milioni

di euro con una marginalità in calo al 33% dal 37,8% precedente. L'ultima riga del bilancio, l'utile netto, è rimasta in nero, a 159 milioni di euro, ma in forte calo rispetto al 2022. In particolare, l'utile netto adjusted è diminuito del 30% a 224 milioni di euro. Nemmeno la guidance 2024 è riuscita a risollevarne le sorti dell'azione in Borsa. I ricavi sono previsti in crescita tra il 5% e il 6% mentre i margini dovrebbero rimanere in area 33%. Il dividendo che il management proporrà all'Assemblea degli azionisti è stato alzato a 1,15 euro per azione da 1,1 euro, un contentino evidentemente non sufficiente.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante ENI, quello avente ISIN DE000HB2QZ23 appare interessante. Il 1° marzo paga il premio semestrale di 27 Euro grazie alla quotazione di ENI sopra il livello Barriera (8,8855 €) ma soprattutto

può veder attivarsi l'opzione autocall (95% strike price). Se ENI alla rilevazione varrà almeno 12,9865 €, il Certificato rimborserà anche il capitale. Ai valori attuali di mercato, un rendimento potenziale del 2,65% in pochi giorni.

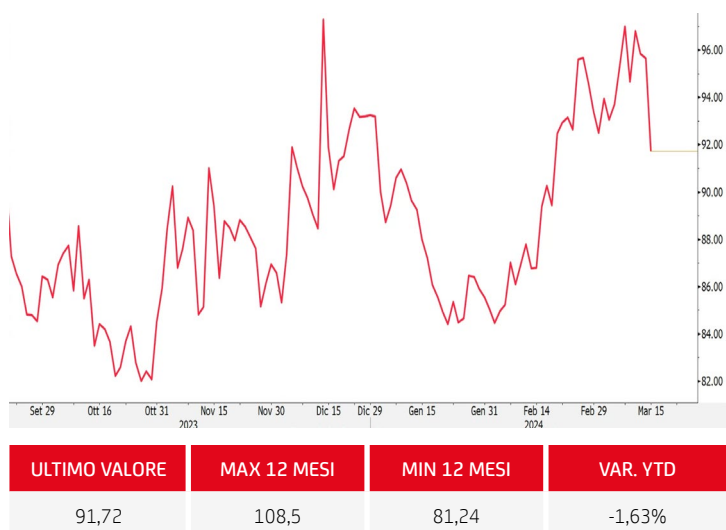
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC2YQ14	Banco BPM, Diasorin, Tenaris	Fixed Cash Collect	11/12/2025	3,641   126,50   15,775 EUR	1,8205   63,25   7,8875 EUR	0,70 EUR	94,75 EUR
DE000HC7LWV0	Danone, Diasorin, Ferrari	Cash Collect WO	18/06/2026	56,25   97,10   281 EUR	28,125   48,55   140,50 EUR	0,54 EUR	94,9599 EUR
DE000HD3RF62	Diasorin, Saipem, STMicro.	Cash Collect Step D.	16/03/2028	95,84   1,9785   43,46 EUR	47,92   0,98925   21,73 EUR	1,03 EUR	100,06 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 17:35 del 23/02/2023

## 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 DIASORIN



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 18/03/2024

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT AUTOCALLABLE STEP DOWN

Con premi condizionati mensili con effetto memoria che possono arrivare all'1,48%, i Cash Collect Autocallable Step Down offrono la possibilità di rimborso anticipato da giugno 2024 se il sottostante con la performance peggior

giore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato: il meccanismo Step-Down riduce questo livello del 5% ogni sei date di osservazione. La barriera a scadenza è posta al 50% o 60% del valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD3PP05	EuroTLX	CC Autocallable Step Down	Generali, Banco BPM, Enel	22,42, 5,614, 6,151 EUR	60%	1,30%	99,98 EUR
DE000HD3RF62	EuroTLX	CC Autocallable Step Down	DiaSorin, Saipem, STM	95,84, 1,9785, 43,46 EUR	50%	1,03%	100,06 EUR
DE000HD3RF54	EuroTLX	CC Autocallable Step Down	Alphabet, Meta, Nvidia, Tesla	140,77, 495,57, 908,88, 169,48 USD	50%	1,23%	100,2099 EUR

### CASH COLLECT WORST OF

Con i Certificate Step-Down Cash Collect Worst of è possibile ricevere premi mensili se l'azione con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla barriera, posta tra il 50% ed il 60% del valore iniziale. L'effetto memoria permette di

incassare i premi non corrisposti quando la condizione per il pagamento del premio è rispettata. Dall'aprile 2024 i titoli possono essere rimborsati anticipatamente nel caso in cui il titolo peggiore quoti sopra il livello di rimborso anticipato.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD1UF44	SeDeX	CC Worst Of	Enel, Eni, Telecom Italia	6,737 EUR, 14,884 EUR, 0,286 EUR	60%	1,08%	91,79 EUR
DE000HD1UF85	SeDeX	CC Worst Of	Meta, Nexi, Nvidia	370,47 USD, 7,25 EUR, 543,5 USD	60%	1,30%	92,66 EUR
DE000HD1UF93	SeDeX	CC Worst Of	Ferrari, Ford, Tesla	316,9 EUR, 11,83 USD, 233,94 USD	50%	1,30%	95,22 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 superio-

re rispetto al valore iniziale, lo strumento rimborsa l'importo nominale e corrisponde un Maxi Premio Finale. Ad esempio, il prodotto con sottostante Kering a scadenza potrebbe corrispondere un premio del 5,95%.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Maxi Premio Finale	Prezzo
DE000HD0JLU3	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Kering	407,25 EUR	305,4375 EUR	0,40%	5,95%	101,87 EUR
DE000HD0JLQ1	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Eni	15,366 EUR	11,5245 EUR	0,40%	4,35%	99,79 EUR
DE000HD0JM17	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Euro Stoxx Auto	563,48 EUR	478,958 EUR	0,40%	3,60%	103,62 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 18/03/2024

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
19.03.2024	Milano	Live streaming. A Scuola di certificati, strutturazione e pricing -15:00-19:30
20.03.2024	Webinar	Strategie operative con i covered warrant. Luca Stellato - 12:00-13:30

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# A2A potrebbe rimbalzare su importanti supporti

A2A mostra un interessante quadro tecnico in termini di rischio-rendimento. Le quotazioni dell'utility nelle ultime settimane hanno avvicinato importanti supporti statici e dinamici la cui violazione porterebbe a un netto deterioramento del quadro grafico. La vicinanza con questi supporti fa tuttavia guardare con favore a strategie long che mirino

alla tenuta dei sostegni offerti dalla trendline ottenuta con i low del 7 agosto e 3 ottobre 2023. La reazione di venerdì, partita proprio da tale supporto, appare incoraggiante. In tal senso, ingressi long a 1,6475 avrebbero target a 1,752 e a 1,8920. Lo stop potrebbe essere posizionato al cedimento di 1,61.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
1,655	2,005	1,3741	-10,41%	44,48	1,69415

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:20 del 19/03/2024

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC52819	4,3	1,320442 EUR	0,388 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC9AY64	2,89	2,198331 EUR	0,578 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 18/03/2024

### 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 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](mailto:info.investimenti@unicredit.it) – [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)

# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

## TASSO FISSO ONE COUPON IN EUR 11.03.2037 - IT0005585853

Tasso Fisso pari al 4,60% annuo lordo per 13 anni liquidato in un'unica soluzione a scadenza (59,80% del Valore Nominale).

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso One Coupon in EUR 11.03.2037** emesse da UniCredit S.p.A. sono in negoziazione diretta sul mercato MOT di Borsa Italiana e sul sistema multilaterale di negoziazione Bond-X di EuroTLX.

A scadenza (11 marzo 2037), l'importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 10.000 EUR, maggiorato degli interessi pari a 5.980 EUR lordi, corrispondenti al tasso fisso annuo lordo del 4,60% moltiplicato per tredici anni, salvo il **rischio di credito dell'Emittente**. Non è prevista la possibilità di rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente.

Dall'11 al 22 marzo 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione. Le quotazioni delle Obbligazioni sono previste al corso secco più il rateo di interessi maturato giornalmente.

ISIN	IT0005585853
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 10.000 per Obbligazione
Data di Emissione	11 marzo 2024
Data di Scadenza	11 marzo 2037
Cedola lorda	Tasso Fisso 4,60% annuo lordo liquidato in un'unica soluzione a scadenza (59,80% lordo del Valore Nominale pari al 4,60% per tredici anni)
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito <https://www.investimenti.unicredit.it/productpage.html/IT0005585853>** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base 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, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate 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 MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.