



Trump ruba la scena a Davos e al Martin Luther King Day

Le trimestrali bancarie USA hanno soddisfatto i mercati, con l'unica eccezione di una guidance un po' meno brillante delle stime da parte di Wells Fargo; Israele e Hamas hanno trovato l'accordo su una tregua; l'inflazione USA è risultata più debole delle attese. Donald Trump non avrebbe potuto desiderare uno scenario migliore per il suo ritorno alla Casa Bianca. L'"Inauguration day" sarà oggi, lunedì 20 gennaio e coinciderà con il "Martin Luther King Day", in cui Wall Street rimarrà chiusa. La settimana entrerà quindi nel vivo solo domani, considerando l'effetto guida della Borsa USA sulle altre piazze finanziarie. E c'è un'altra coincidenza per il magnate prestato (per la seconda volta) alle presiden-

za degli Stati Uniti. Sempre oggi inizierà il forum di Davos. Tra le montagne svizzere parlerà anche Christine Lagarde, mercoledì 22 gennaio, e le sue parole saranno ancora più pesanti dopo l'uscita di un dato di inflazione superiore alle attese in eurozona per il mese di dicembre. Da seguire con attenzione anche la riunione della Bank of Japan di venerdì 24 gennaio, nella quale il governatore Kazuo Ueda e i suoi colleghi potrebbero portare i tassi di interesse allo 0,50% dallo 0,25%. Meno ricca la settimana delle trimestrali USA. Tra i nomi di spicco ci sarà solo Netflix (martedì), con un consensus che prevede ricavi a 10,13 miliardi di dollari e utili per azione a 4,2 dollari.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	36.267,63	3,36%	6,09%	19,76%	↗
DAX	20.903,39	3,41%	4,99%	26,27%	↗
Eurostoxx50	5.148,30	3,44%	5,15%	15,72%	↗
S&P 500	5.996,66	2,91%	1,96%	23,90%	↗
Nasdaq 100	21.091,25	1,17%	0,38%	21,82%	↗
Euro/Dollaro	1,0308	1,09%	-0,45%	-5,28%	↗
Euribor 3 Mesi	2,704	-2,91%	-0,37%	-30,72%	↘

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 20/01/2025

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
20/01/2025	Stati Uniti	-:-	★ ★ ★	Mercati chiusi per il Martin Luther King Day
22/01/2025	Eurozona	16:05	★ ★ ★	Discorso della presidente BCE, Christine Lagarde
24/01/2025	Giappone	03:30	★ ★ ★	Decisione sui tassi di interesse della Bank of Japan

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Un giorno da Leone: Generali decide su Natixis

Il comitato investimenti delle Assicurazioni Generali si è riunito oggi per decidere sull'unione tra il ramo dell'asset management del Leone di Trieste e Natixis, società francese del risparmio gestito. Dall'operazione nascerebbe il secondo gestore europeo per dimensioni, capace di quasi 2.000 miliardi di euro di masse e secondo solo ai francesi di Amundi. Il comitato verrà per l'occasione allargato anche agli altri consiglieri di Generali, vista l'importanza del progetto. Sono tanti gli incroci che passano per la società triestina. Ancora oggi il Leone rappresenta un crocevia di interessi, a cominciare da quelli di due dei protagonisti del ri-

sco bancario in corso: Delfin, la cassaforte della famiglia Del Vecchio, e Francesco Gaetano Caltagirone. Rispettivamente controllano il 9,9% e il 6,9% del capitale dell'assicuratore. Caltagirone ha schierato i suoi giornali, Il Mattino e Il Messaggero, contro l'operazione che, a suo dire, rischierebbe di mettere in mano straniera il risparmio degli italiani. Forse Caltagirone preferirebbe unire Generali e Anima, in cui ha aumentato la sua quota e su cui ha lanciato un'offerta al Banco BPM, prima di finire esso stesso oggetto di Ops. Sullo sfondo incombe la privatizzazione di Banca MPS dove sempre Delfin e Caltagirone hanno mosso le proprie pedine.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Poche opportunità ancora interessanti tra i certificati su Generali, a causa dell'appeal che le azioni hanno avuto nel recente passato sull'ipotesi di accordo con Natixis. Il cash collect con ISIN DE000HD8SY06 offre premi mensili di 0,50

euro al rispetto della barriera fino alla scadenza finale, con possibilità di scadenza anticipata se tutti i sottostanti quotano al di sopra del valore iniziale. Attualmente, solo Enel potrebbe evitare il rimborso anticipato al prossimo 20 febbraio.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD8SY06	Banco BPM, Enel, Generali	Cash Collect Low Barr.	20/01/2028	5,974 7,132 25,98 €	2,987 3,566 12,99 €	0,60 €	99,67 €
DE000HB5N5C2	Allianz, Axa, Generali	Fixed Cash Collect	16/04/2026	220,30 27,155 18,765 €	132,18 16,293 11,259 €	0,40 €	102,72 €
DE000HC5DRD9	Generali	Cash Collect Protetto	18/06/2026	18,04 €	18,04 €	0,30 €	102,56 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 20/01/2025

ABC CERTIFICATE

I Certificati d'investimento possono dividersi in due macro categorie: a capitale protetto e a capitale condizionatamente protetto. Fanno parte di questa seconda tipologia gli strumenti che forniscono una protezione del capitale a patto che vengano rispettate alcune condizioni. Quando si prendono in esame i Certificati a capitale condizionatamente protetto la prima cosa a cui guardare è la profondità della Barriera rispetto allo Strike iniziale: più la Barriera è profonda minore è il rischio. Il permanere delle quotazioni del sottostante sopra la soglia Barriera è la condizione per ottenere una protezione del capitale. La Barriera può essere di due tipi: americana o europea. La prima viene misurata in continuo durante la vita del Certificato, la seconda solo alla data di rilevazione finale.

GRAFICO GENERALI



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
29,53	29,62	20,23	8,29%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 20/01/2025

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT ALL COUPON

Questi prodotti permettono di ricevere premi trimestrali quando il titolo con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera (55% del valore iniziale). L'effetto memoria permette di recuperare i premi non

incassati. Dal dicembre 2024 questi Certificate possono essere rimborsati anticipatamente (ed il livello per ottenere il rimborso diminuisce del 5% ogni due date di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD7RLD7	SeDeX	Cash Collect All Coupon	AMD, Intel, Nvidia	128,67 USD, 18,99 USD, 98,91 USD	55%	1,99%	103,16 EUR
DE000HD7RLC9	SeDeX	Cash Collect All Coupon	Eni, Intesa Sanpaolo, STM	14,216 EUR, 3,455 EUR, 26,86 EUR	55%	1,68%	97,06 EUR
DE000HD7RL94	SeDeX	Cash Collect All Coupon	AMD, American Airlines, Tesla	128,67 USD, 9,26 USD, 191,76 USD	55%	2,93%	114,32 EUR

CASH COLLECT WORST OF

I Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla barriera. Grazie all'effetto memoria i premi non

corrisposti possono essere recuperati. Da aprile 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente se il valore del sottostante peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che si riduce dell'1% ogni mese).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG1U4M1	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Bayer, Deutsche Bank, Mercedes Benz	19,786 EUR, 16,868 EUR, 54,32 EUR	55%	1,33%	101,94 EUR
DE000UG1U4U4	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Porsche, Kering, Ferragamo	60,88 EUR, 231,85 EUR, 6,825 EUR	55%	1,23%	101,99 EUR
DE000UG1U4T6	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Banca MPS, Intesa Sanpaolo, UniCredit	6,938 EUR, 3,911 EUR, 39,64 EUR	55%	1,20%	101,17 EUR

PROTECTION

Il Certificate Protection 100% è caratterizzato da una protezione totale del capitale a scadenza e prevede la possibilità di partecipare all'eventuale performance positiva del sottostante in misura più che proporzionale rispetto al valore iniziale. A

scadenza, l'importo di rimborso è pari a 100 euro maggiorato di un importo corrispondente all'eventuale performance positiva registrata dal sottostante moltiplicata per il fattore di partecipazione.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Fattore di partecipazione	Data osservazione finale	Prezzo
IT0005619942	Cert-X	Protection	EURO STOXX Select Dividend 30	1.656,57	290%	04/11/2031	99,60 EUR
IT0005619918	Cert-X	Protection	ENI	14,022 EUR	194%	04/11/2031	99,92 EUR
IT0005619926	Cert-X	Protection	FTSE Mib	34.540,73	184%	04/11/2031	102,08 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 20/01/2025

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
21.01.2025	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per cercare cedole e rendimento -17:30-18:30
23.01.2025	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Iveco, segnali solidi di ripartenza

Iveco appare pronta a correre a Piazza Affari. L'ultima ottava ha fornito interessanti indicazioni in tal senso, con le quotazioni che hanno rotto al rialzo le coriacee resistenze dinamiche espresse sul daily chart dalla trendline ottenuta con i top del 28 ottobre e dell'8 novembre 2024. La progressione di venerdì sembra inoltre aver portato alla rot-

tura delle resistenze statiche poste nell'intorno dei 10,20 euro, fattore che dovrebbe permettere di uscire dalla fase di congestione durata da fine luglio 2024. In questa direzione, acquisti a 10,13 euro potrebbero avere come target dapprima gli 11,20 euro e successivamente gli 11,85 euro. Stop con ritorni sotto i 9,64 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
10,37	14,80	7,89	11,04%	64,29	9,65

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:06 del 20/01/2025

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD7NRM4	3,53	7,751712 EUR	2,945 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD4NPC6	2,79	13,724287 EUR	3,72 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:06 del 20/01/2025

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 – www.investimenti.unicredit.it

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

NUOVE OBBLIGAZIONI UNICREDIT S.P.A IN EUR

Dal 15 gennaio 2025 in negoziazione diretta su MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

Tipologia	Tasso Misto in EUR 15.01.2035	Tasso Variabile in EUR 15.01.2035
ISIN	IT0005631632	IT0005631657
Emittente	UniCredit S.p.A.	UniCredit S.p.A.
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR	1.000 EUR
Data di Emissione	15 gennaio 2025	15 gennaio 2025
Data di Scadenza	15 gennaio 2035	15 gennaio 2035
Tasso di interesse	Il primo anno, da gennaio 2025 a gennaio 2026, Tasso Fisso 5.75% annuo lordo, a seguire, da gennaio 2026 a scadenza, Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150% (da un minimo 0% sino ad un massimo del 5.75% annuo lordo), pagato su base annuale	Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione al 160% (da un minimo 0% a un massimo 6.00% annuo lordo), pagato su base trimestrale
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente

Negoziazione: MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX). Aliquota fiscale: 26%.

Dal 15 gennaio al 5 febbraio 2025, 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 (100% del Valore Nominale). 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 Obbligazioni sono soggette al **rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario**. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.



State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Scopri la gamma completa su [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)
800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it



Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. 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, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) nella pagina dell'Obbligazione, rispettivamente per il Tasso Misto in EUR 2035 <https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005631632> e, per il Tasso Variabile in EUR 2035 <https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005631657>, 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.