



Sorpresa Italia, Moody's non la bocchia, anzi la promuove

La settimana delle Borse è stata vissuta all'insegna dell'ottimismo. Le maggiori Borse hanno vissuto una settimana di guadagni - per Wall Street la terza consecutiva - mentre si consolida l'ipotesi che il ciclo di rialzi dei tassi di interesse da parte delle Banche centrali sia chiuso. In effetti i rendimenti dei titoli di Stato hanno continuato ad arretrare con il Treasury decennale a 4,44% e il Btp a 4,34 sui minimi da due mesi. Lo spread con il Bund è sceso in area 175. È probabile che il trend continui anche nella settimana entrante dopo che l'agenzia di rating Moody's, l'ultima delle quattro a sottoporre a giudizio il merito di credito dell'Italia, ha rivisto al rialzo l'outlook a stabile da negativo mantenendo

il rating a Baa3, ossia il gradino più basso dell'investment grade. In molti temevano una bocciatura. Buona parte del merito va alle opportunità offerte dal Pnrr, definito dagli analisti dell'agenzia "un'opportunità che capita una volta in una generazione". Sfruttarla appieno, per il governo italiano, diventa ancora più fondamentale. Ma gli esami per il Belpaese non sono finiti visto che martedì la Commissione europea si esprimerà sulla manovra del governo guidato da Giorgia Meloni. Nella settimana entrante da ascoltare le parole della presidente della BCE Christine Lagarde il 21 e da analizzare le minute dell'ultimo Fomc Fed il 22, prima che negli USA sia tempi di Thanksgiving.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	29498,43	3,49%	24,43%	19,55%	↗
DAX	15919,16	4,49%	14,33%	10,31%	↗
Eurostoxx50	4340,77	3,42%	14,42%	10,60%	↗
S&P 500	4514,02	2,24%	17,57%	13,84%	↗
Nasdaq 100	15837,99	1,99%	44,77%	35,63%	↗
Euro/Dollaro	1,0915	2,14%	1,96%	5,34%	↗
Euribor 3 Mesi	96,02	0,01%	-1,00%	-1,82%	↔

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 20/11/2023

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
23-24/11/2023	Stati Uniti	-:-	★ ★ ★	Festa del Ringraziamento
24/11/2023	Germania	08:00	★ ★ ★	PIL terzo trimestre 2023
24/11/2023	Eurozona	10:00	★ ★ ★	Discorso della presidente BCE Christine Lagarde

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Leonardo fa cassa per nuovi investimenti

La società della difesa Leonardo ha annunciato la cessione di una quota di minoranza della controllata statunitense DRS. Le azioni cedute ammontano a circa il 6,3% del capitale e hanno un valore (al momento della cessione) intorno ai 344 milioni di dollari secondo le stime degli analisti di Reuters. Il gruppo DRS, che ha permesso a Leonardo di espandersi nel lucroso mercato USA, rimane saldamente nelle mani della società guidata da Roberto Cingolani che ne controlla il 73,9%. L'operazione di cessione di una quota di DRS è stata decisa per "aumentare la flessibilità finanziaria" al fine di effettuare "investimenti e acquisizioni che creino

valore mantenendo allo stesso tempo una solida struttura finanziaria". Dunque Leonardo non vuole lasciarsi sfuggire occasioni per spendere il suo business ma allo stesso tempo vuole evitare di appesantire l'indebitamento in uno scenario di tassi elevati. Peraltro il gruppo ex-Finmeccanica è impegnato in un processo di riduzione del debito che ha portato, nei primi nove mesi dell'anno, a un calo dell'esposizione a 3,8 miliardi di euro dai 4,4 precedenti. Sempre in relazione ai primi nove mesi del 2023, positivi per Leonardo, i ricavi si sono attestati a 10,26 miliardi da 9,8 dello stesso periodo dell'anno precedente.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i pochi Certificati Cash Collect Worst of di Unicredit con sottostante Leonardo che quotano sotto la pari si evidenzia quello con ISIN DE000HC1C525 che, oltre a Leonardo, è costruito su un paniere composto da Nexi ed STM. Il certificato

paga premi mensili di 0,4 euro al rispetto di una barriera al 60% e con effetto memoria. Inoltre può scadere anticipatamente con un trigger decrescente, attualmente al 95% del valore dei sottostanti.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC75Q58	Leonardo, STM, Tenaris	Cash Collect Airbag	18/06/2026	10,16 43,09 12,96 EUR	6,096 25,854 7776 EUR	0,90 EUR	102,15 EUR
DE000HB03R65	Leonardo	Fixed Cash Collect	17/10/2024	7,148 EUR	5,0036 EUR	0,40 EUR	102,93 EUR
DE000HC1C525	Leonardo, Nexi, STM	Cash Collect WO	16/10/2025	8,082 8,73 31,795 EUR	4,8492 5,238 19,077 EUR	1,30 EUR	96,39 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 20/11/2023

ABC CERTIFICATE

Il meccanismo di Step Down previsto da alcune strutture dei Certificati prevede che il livello di rimborso anticipato venga abbassato nel corso della vita del Certificato. Se tipicamente il livello autocall è posto al 100% del valore di riferimento iniziale, negli strumenti Step Down inizia ad abbassarsi dopo un determinato numero di rilevazioni intermedie. Nei Certificati Low Barrier Cash Collect step down portati sul mercato la scorsa settimana è previsto per esempio che da dicembre 2023 il Certificato scada anticipatamente se il peggiore dei componenti del paniere alla data di osservazione mensile varrà un valore pari o superiore a quello del Fixing iniziale. Grazie al meccanismo Step Down, il Livello di rimborso anticipato diminuirà del 5% ogni tre date di osservazione dal 100% fino all'80% del valore iniziale.

GRAFICO LEONARDO



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
14,655	15,01	7,374	81,82%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 20/11/2023

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI
CASH COLLECT AUTOCALLABLE

I Certificate Step-Down Cash Collect Worst of con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili se nelle date di osservazione il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello Barriera

(50% o 60% del valore iniziale). Grazie all'effetto memoria i premi non corrisposti possono essere recuperati. A partire da aprile 2024 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD04CS4	EuroTLX	CC Autocallable	Stellantis, Tesla, Volkswagen	17,648 EUR, 211,99 USD, 103,14 EUR	60%	1,75%	104,5699 EUR
DE000HD04CT2	EuroTLX	CC Autocallable	AMD, Intel, STM	101,81 USD, 34,92 USD, 37,73 EUR	50%	1,05%	104,7099 EUR
DE000HD04CR6	EuroTLX	CC Autocallable	Amazon, Meta, Tesla	125,17 USD, 308,65 USD, 211,99 USD	50%	1,30%	103,42 EUR

CASH COLLECT WORST OF

I Certificate Cash Collect Worst of Autocallable permettono di ricevere premi mensili se l'azione con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla barriera, posta al 50% del valore iniziale. L'effetto memoria permette di incassare i

premi non corrisposti quando la condizione per il pagamento del premio è rispettata. Da dicembre 2023 i titoli possono essere rimborsati anticipatamente nel caso in cui il titolo peggiore quoti sopra il valore iniziale.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HB35KQ9	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Porsche, Ford, Tesla	117,45 EUR, 13,78 USD, 249,83 USD	50%	1,40 EUR	96,48 EUR
DE000HC7BDV1	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Air France-KLM, Airbnb, Paypal	1,747 EUR, 124,59 USD, 63,73 USD	50%	1,25 EUR	95,49 EUR
DE000HC7BE28	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Kering, Moncler, Zalando	509,7 EUR, 64,56 EUR, 24,72 EUR	50%	1,20 EUR	96,81 EUR

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 Eni ogni mese pagherà un premio dello 0,3% con l'azione ad un livello pari o superiore a 11,2086 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera Premio	Distanza Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC5DRB3	SeDeX	Cash Collect Protetto	Engie	13,9 EUR	12,51 EUR	-10,90%	0,35 EUR	102,34 EUR
DE000HC5DRD9	SeDeX	Cash Collect Protetto	A. Generali	18,04 EUR	16,236 EUR	-7,05%	0,30 EUR	101,10 EUR
DE000HC5DRC1	SeDeX	Cash Collect Protetto	Eni	12,454 EUR	11,2086 EUR	-17,14%	0,30 EUR	101,54 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 20/11/2023

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
20-23.11.2023	Webinar	Videoanalisi bisettimanale con Nicola Para -15:00-16:00
20-21.11.2023	Webinar	Strategie operative con i covered warrant, con Luca Stellato - 18:00-19:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Campari: niente brindisi rialzista, scenario debole

Intonazione ribassista per Campari, con le quotazioni che da giugno 2023 hanno intrapreso un trend discendente. In occasione dei low del 26 ottobre i corsi hanno dato segnali di vivacità, tuttavia l'impostazione tecnica non offre segnali di inversione. Nel medio termine le quotazioni sembrano indirizzate verso i supporti statici posti tra 8,50 e 8,80 euro. Ritorni sotto

i 10,10 euro andrebbero in questa direzione. Sul daily chart, la scorsa settimana sono caduti i supporti dinamici di breve espressi dalla trendline ottenuta con i minimi dell'1 e del 13 novembre. Ingressi in vendita in area 10,55/10,60 euro, ossia sul pullback, avrebbero primo target a 9,60 euro e secondo a 8,85. Stop con chiusure di giornata sopra gli 11,25 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
10,31	12,96	9,48	8,71%	37,57	10,6195

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:25 del 20/11/2023

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD0B2B6	6,19	9,040787	1,675

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC6GMH2	2,58	13,961480	4,01

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 20/11/2023

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 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 soggetta vigilata 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 – www.investimenti.unicredit.it

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

**TASSO FISSO 6,30% ANNUO CUMULATIVE
CALLABLE 14.11.2036 – IT0005571051**

Nuove Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 6,30% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 14.11.2036 emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere al rimborso il 100% del Valore Nominale, pari a 10.000 EUR, maggiorato degli interessi maturati a tasso fisso pari a 6,30% annuo lordo liquidati in un'unica soluzione, a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

L'Emittente ha la facoltà, a novembre di ogni anno da novembre 2024 a novembre 2035, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle al 100% del Valore Nominale maggiorato della cedola lorda del 6,30% moltiplicata per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (14 novembre 2036), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 10.000 EUR, maggiorato della cedola lorda annua del 6,30% moltiplicata per 13 anni (8.190 EUR).

Dal 14 novembre 2023 al 22 dicembre 2023, 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.

ISIN	IT0005571051
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	14 novembre 2023
Data di Scadenza	14 novembre 2036
Cedole lorde	Tasso Fisso 6,30% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente o a scadenza)
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



800.01.11.22
info.investimenti@unicredit.it



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. 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 e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005571051 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.