



## Europa e USA su strade diverse, attenzione alla BCE

Europa e Stati Uniti hanno preso strade diverse nella terza settimana del mese di gennaio, dopo essere state accomunate nelle incertezze della prima metà del mese. La differenza tra le due sponde dell'Atlantico l'ha fatta il settore tecnologico, tornato nuovamente a brillare, tanto che il Nasdaq 100 è salito per la prima volta sopra quota 17.000 punti. Meno brillante il settore bancario dopo la prima salva di trimestrali. Hanno deluso, in particolare, Morgan Stanley sugli utili, Bank of America sui ricavi e Citigroup su entrambe le misure. Bene JP Morgan e Goldman Sachs. Nella settimana entrante toccherà ai big della tecnologia. In particolare da segnare in agenda Netflix il 23 gennaio (utili attesi a 2,21

dollari per azione e ricavi a 8,72 miliardi); Tesla (0,7261 e 25,61), IBM (3,77 e 17,23) il 24; Intel (0,4469 e 15,16) il 25. Al di fuori del comparto tecnologico pubblicheranno i risultati anche J&J, Procter&Gamble, Texas Instruments e General Electric il 23; Caterpillar il 26 gennaio. Le Borse europee sono state invece appesantite dai commenti dei falchi della BCE Knot e Nagel che sono riusciti a piazzare la loro pillola avvelenata prima del silenzio che precede la riunione della Banca centrale europea. Sarà questo l'appuntamento principale della settimana entrante che potrebbe risvegliare (o affossare) le Borse europee. Da non dimenticare, poi, l'appuntamento con il PIL degli Stati Uniti.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	30283,61	-0,61%	-0,22%	17,49%	=
DAX	16555,13	-0,89%	-1,17%	10,12%	=
Eurostoxx50	4448,83	-0,70%	-1,61%	7,98%	=
S&P 500	4839,81	1,25%	1,47%	21,83%	^
Nasdaq 100	17314	2,93%	2,90%	49,01%	^
Euro/Dollaro	1,0903	-0,43%	-1,23%	0,29%	=
Euribor 3 Mesi	96,17	-0,08%	-0,22%	-0,90%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 22/01/2024

= performance tra il -1% e il +1%. ^ performance superiore all'1% v performance superiori a -1%

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
25/01/2024	Germania	10:00	★ ★ ★	Indice IFO, mese di gennaio
25/01/2024	Eurozona	14:15	★ ★ ★	Decisione BCE sui tassi di interesse
25/01/2024	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	PIL quarto trimestre 2023, lettura preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Generali in Cina al 100%

Le Assicurazioni Generali seguono il cammino compiuto dal veneziano Marco Polo tra il 1271 e il 1295 e consolidano la presenza in Cina. Lo fanno acquistando il 51% della joint venture China Insurance Company Limited da China National Petroleum Corporation. Con questa mossa il gruppo triestino sale al 100% dell'assicuratore cinese nato nel 2009. Assicurazioni Generali diventa così la prima società assicurativa straniera a conquistare una partecipazione di controllo in una compagnia cinese specializzata nel ramo danni. Come ha spiegato il gruppo del Leone in una nota, l'operazione è un investimento strategico di lungo termi-

ne volto allo sviluppo nella Repubblica Popolare del ramo danni. Il settore in Cina è in crescita e in qualità di unico azionista di Generali Cina Insurance ha l'obiettivo "fare leva sugli investimenti cinesi verso la neutralità carbonica per espandere l'offerta di soluzioni assicurative con componenti Esg, facendo emergere i profili distintivi di Generali su questo mercato; sfruttare il know-how globale, regionale e locale del gruppo per migliorare la strategia di distribuzione di Gci". La notizia ha messo le ali al titolo Generali in Borsa. L'azione si è infatti riportata oltre la soglia dei 20 euro, su livelli assenti dal mese di aprile 2022.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i non molti certificati di investimento disponibili su Assicurazioni Generali ce ne sono tuttavia alcuni che presentano numeri interessanti. Per esempio il Bonus Cap ha una struttura semplice ed è disponibile a un prezzo appena superiore

alla parità. Alla scadenza finale, se non verrà toccata la Barriera a 9,58 euro, meno della metà delle quotazioni attuali, pagherà il Bonus Cap di 6 euro più restituzione del valore nominale del certificato.

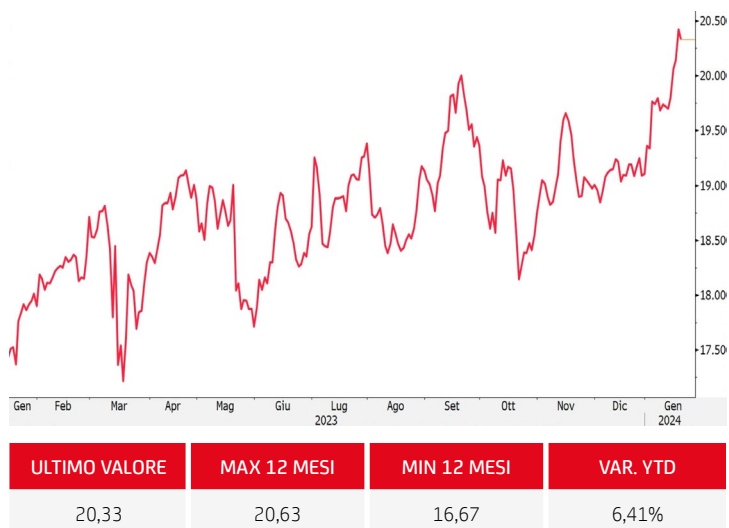
Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HB5N5C2	Allianz, Generali, Axa	Cash Collect WO	16/06/2024	220,30   18,765   27,155 EUR	132,18   11,259   16,293 EUR	0,40 EUR	99,51 EUR
DE000HC5DRD9	Generali	Cash Collect Protetto	18/06/2026	18,04 EUR	16,236 EUR	0,30 EUR	101,68 EUR
DE000HD1GF83	Generali	Bonus Cap	13/12/2024	19,16 EUR	9,58 EUR	6 EUR	100,12 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 22/01/2024

## ABC CERTIFICATE

I Certificati Worst of sono strumenti finanziari composti da due o più sottostanti. Il termine Worst of fa proprio riferimento a questo: il pay off del Certificato viene infatti determinato in base ai prezzi del sottostante peggiore in termini di performance borsistiche registrate durante il periodo di vita del prodotto. Il rilevamento delle prestazioni dei sottostanti tipicamente entra in gioco nelle date di rilevazione intermedia, quelle utili a verificare la condizione per il pagamento dei premi periodici se previsti dalla struttura del certificato, piuttosto che l'attivazione dell'opzione di scadenza anticipata, e nelle date di rilevazione finale. Gli emittenti vanno a costruire dei panieri di sottostanti, in genere indici piuttosto che azioni, per offrire ai risparmiatori dei rendimenti più elevati.

## GRAFICO GENERALI



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 22/01/2024

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### TOP BONUS

Emessi sotto la pari, i Top Bonus prevedono un Bonus a scadenza se il sottostante, alla data di osservazione finale, ha un valore pari o superiore al livello barriera, posta tra il 50% e il 60% del valore iniziale. In caso contrario, il pro-

dotto corrisponderà un valore pari alla performance del sottostante. Ad esempio, il certificato con Isin DE000HD11C29, a dicembre 2025 pagherà 100 euro con il valore del titolo Amazon sopra i 73,515 dollari.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Bonus/Cap	Prezzo
DE000HD11C29	Cert -X	Top Bonus	Amazon	147,03 USD	73,515 USD	-52,67%	100 EUR	92,48 EUR
DE000HD11C94	Cert -X	Top Bonus	Eni	15,198 EUR	7,599 EUR	-47,43%	100 EUR	92,99 EUR
DE000HD11C52	Cert -X	Top Bonus	Tesla	246,72 USD	148,032 USD	-30,24%	100 EUR	78,60 EUR

### 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
DE000HD04CT2	EuroTLX	CC Autocallable	AMD, Intel, STM	101,81 USD, 34,92 USD, 37,73 EUR	50%	1,05%	103,0699 EUR
DE000HD04CS4	EuroTLX	CC Autocallable	Stellantis, Tesla, Volkswagen	17,648 EUR, 211,99 USD, 103,14 EUR	60%	1,75%	103,45 EUR
DE000HD04CV8	EuroTLX	CC Autocallable	Banco BPM, Stellantis, Vodafone	4,692 EUR, 17,648 EUR, 75,7 Gbp	50%	1,20%	97,4599 EUR

### CASH COLLECT WORST OF

I Certificate Step-Down Cash Collect Worst permettono di 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
DE000HD1UFA2	SeDeX	CC Worst Of	Air France-KLM, Lufthansa, Tripadvisor	12,688 EUR, 7,814 EUR, 20,3 USD	50%	1,14%	99,9599 EUR
DE000HD1UF69	SeDeX	CC Worst Of	Banco BPM, Enel, Intesa SP, Stellantis	4,877 EUR, 6,737 EUR, 2,7485 EUR, 20,78 EUR	60%	1,65%	100,83 EUR
DE000HD1UF85	SeDeX	CC Worst Of	Meta, Nexi, Nvidia	370,47 USD, 7,25 EUR, 543,5 USD	60%	1,3%	101,47 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:15 del 22/01/2024

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
23.01.2024	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:30-18:30
24.01.2024	Webinar	Strategie operative con i covered warrant. con Luca Stellato - 12:00-13:00

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Stellantis chiude il pullback, ora può ripartire?

La correzione delle ultime settimane da parte delle quotazioni permette di iniziare a guardare con favore le azioni Stellantis. Il titolo della casa automobilistica è stato tra i grandi protagonisti di fine 2023, riuscendo a rompere al rialzo importanti resistenze dinamiche e statiche fino ad arrivare ad aggiornare i massimi storici. La distribuzione

che ha caratterizzato il periodo 6 dicembre 2023 -15 gennaio 2024 potrebbe dunque consentire il pullback delle resistenze statiche di area 18,90/19 euro. In quest'ottica, ingressi in acquisto in tale intervallo avrebbero come target dapprima i 21,20 euro e successivamente i 21,50. Stop sotto i 18,30.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
19.932	21,895	13,802	-5,76%	36,18	20,22670

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:10 del 22/01/2024

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC3T3A5	3,14	13,818808 EUR	6,28 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD1AWZ6	3,24	25,000000 EUR	6,08 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:05 del 22/01/2024

### 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 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 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 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). 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 STEP-DOWN CALLABLE IN EUR 10.01.2034 IT0005579534

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

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso Step-Down Callable in Euro 10.01.2034, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale cedole a tasso fisso decrescente (Step-Down) dal 6,50% all'1,50% annuo lordo come indicate nella tabella che segue, sino al rimborso dell'Obbligazione.

Al rimborso (a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente a gennaio di ogni anno a partire da gennaio 2025) sarà corrisposto il 100% del Valore Nominale, pari a 10.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 10 al 26 gennaio 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.

ISIN	IT0005579534			
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	10 gennaio 2024			
Data di Scadenza	10 gennaio 2034			
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)			
Aliquota fiscale	26%			
Rimborso anticipato	A facoltà dell'Emittente a gennaio di ogni anno a partire da gennaio 2025			
Cedole lorde	Cedola lorda annua a tasso fisso decrescente (Step-Down) pagata a gennaio di ogni anno sino al rimborso anticipato o alla scadenza:			
	1° anno	6,50%	2° anno	6,50%
	3° anno	4,00%	4° anno	4,00%
	5° anno	3,00%	6° anno	3,00%
	7° anno	2,00%	8° anno	2,00%
	9° anno	1,50%	10° anno	1,50%



800.01.11.22

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, i relativi supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it/IT0005579534](http://www.investimenti.unicredit.it/IT0005579534) 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.