



Check-up per l'economia USA e per quella europea

L'acuto lanciato da Jerome Powell mercoledì scorso, con un taglio dei tassi di interesse di 50 punti base, il primo taglio dal 2020, è stato accolto con applausi tiepidi. Gli investitori hanno comprato sui mercati giovedì (S&P500 al nuovo record storico sopra 5.000 punti), senza però replicare venerdì. A causa della scadenza di opzioni e future certo (quattro streghe), ma anche perché rimane ben presente il retropensiero che stia arrivando un rallentamento economico potente, se non una recessione. La settimana che si apre oggi sarà utile a misurare lo stato di salute dell'economia USA, che finora ha dimostrato resilienza, e anche di quella europea, pallida, con

la pubblicazione degli indici Pmi e Ism, manifatturieri e servizi, a partire da lunedì. Per l'eurozona osservata speciale sarà la Germania, che fornirà anche le indicazioni dell'indice IFO martedì. Per gli USA, invece, all'indice ISM si aggiungerà l'ultima lettura del PIL trimestrale che ha sorpreso al rialzo. Giovedì, inoltre, sarà utile ascoltare quello che hanno da dire Christine Lagarde e Jerome Powell, intorno alle ore 15:00, mentre Reserve Bank of Australia e Swiss National Bank completeranno il giro di walzer delle Banche centrali. La prima è attesa confermare i tassi di interesse al 4,35%, la seconda potrebbe tagliarli all'1% dall'1,25% attuale.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	33762,25	0,58%	11,24%	18,15%	=
DAX	18720,01	0,11%	11,75%	20,33%	=
Eurostoxx50	4871,54	0,57%	7,74%	15,79%	=
S&P 500	5702,55	1,36%	19,55%	32,00%	^
Nasdaq 100	19791,49	1,42%	17,62%	34,63%	^
Euro/Dollaro	1,116	0,24%	1,10%	5,35%	=
Euribor 3 Mesi	3,436	-1,04%	-12,10%	-12,66%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 23/09/2024

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
24/09/2024	Germania	10:00	★ ★ ★	Indice IFO, settembre
24/09/2024	Stati Uniti	16:00	★ ★ ★	Fiducia dei consumatori, settembre
25/09/2024	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	PIL secondo trimestre 2024

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Generali lascia il mercato turco

Il gruppo Generali si è liberato della compagnia turca Generali Sigorta, controllata al 99% ma non giudicata più interessante alla luce del Piano strategico "Lifetime Partner 24: Driving Growth". Il Leone di Trieste ha scelto infatti di concentrarsi nei mercati assicurativi in cui ha una posizione di leadership e quello della Turchia non risponde a questo requisito. L'accordo di cessione della compagnia assicurativa del Bosforo è stato raggiunto con Kiler Holding, che ha acquistato il 42% delle quote, con Arex Yatirim Holding (48%), Arex Sigorta con l'1% e da Ekol Girisim Sermayesi con il 9%. Nella nota che ha

accompagnato l'annuncio dell'accordo la società triestina conferma che il contributo delle attività turche al risultato operativo del gruppo è marginale e che la cessione avrà un impatto trascurabile sui ratio Solvency II della compagnia assicurativa. Ora si attende il via libera da parte delle autorità competenti con l'obiettivo di arrivare alla chiusura entro la prima metà del 2025. Grazie alla vendita delle attività in Turchia Generali libererebbe risorse da investire nei mercati dove la sua presenza è già consistente ma necessita di essere sostenuta con ulteriori investimenti.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Una scommessa per cuori forti e un certificato più tranquillo, in quanto Low Barrier, su Generali. Quest'ultimo, identificato dal codice ISIN DE000HD8SY06, propone un premio mensile di 0,60 euro a condizione che tutte le azioni che compon-

gno il paniere si trovino, alle date di osservazione, posta al 50% del valore nominale. Il certificato ha durata massima di 4 anni. Il prodotto prevede anche la possibilità di scadenza anticipata

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HB26EW9	Enel, Generali, TIM	Cash Collect WO	12/12/2024	7,036 / 18,75 / 0,4354 €	4,9252 / 13,125 / 0,30478 €	4,15 €	62,13 €
DE000HD5EZN8	Banco BPM, Enel, Generali	Cash Collect WO	17/06/2027	6,226 6,446 23,90 €	3,113 3,223 11,95 €	0,93 €	100,35 €
DE000HD8SY06	Banco BPM, Enel, Generali	Cash Collect Low B.	20/01/2028	5,974 7,132 25,98 €	2,987 3,566 12,99 €	0,60 €	97,30 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 23/09/2024

ABC CERTIFICATE

Maxi Cash Collect sono certificati d'investimento pensati dagli emittenti per favorire il recupero delle minusvalenze presenti nei portafogli degli investitori. I Certificati, considerati da un punto di vista fiscale redditi diversi, permettono di compensare le minusvalenze con i guadagni maturati con i premi incassati e da certificati comprati sotto la pari e rimborsati al valore nominale. In ottica fiscale, questa tipologia di strumenti permette di incassare già dopo poche settimane dall'emissione un ricco premio che, a seconda della struttura può essere condizionato o meno. Se la maxi cedola si prefigge di aiutare a recuperare le minusvalenze pregresse, nsuccessivamente il Certificato permette comunque di incassare premi periodici così come avviene per i Cash Collect tradizionali.

GRAFICO GENERALI



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
25,87	26,26	17,98	35,41%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 23/09/2024

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

BARRIERA

Sul SeDeX sono arrivati 29 nuovi Fixed Cash Collect Low Barrier su singole azioni italiane ed estere. Questi strumenti prevedono premi fissi incondizionati mensili e una Barriera a scadenza al 40% del valore iniziale. Con ren-

dimenti lordi annualizzati che a seconda del sottostante vanno dal 3,5% al 18%, sono strumenti che danno visibilità sul flusso cedolare. Le scadenze sono comprese tra il dicembre 2024 e quello 2025.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza barr.	Premio
DE000HC3WN83	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	194,76 USD	77,904 USD	63,07%	0,7 EUR
DE000HC3WMT1	SeDeX	Fixed Cash Collect	Coinbase Global	74,59 USD	29,836 USD	51,65%	1,45 EUR
DE000HC3WNK8	SeDeX	Fixed Cash Collect	STMicronics	45,11 EUR	18,044 EUR	60,88%	0,35 EUR

SOTTO 100

Tra i prodotti sotto la pari possono trovarsi soluzioni rivolte a investitori alla ricerca di extra-rendimento. Il certificate con ISIN DE000HV4FA47 è stato emesso nel luglio 2020 con fixing iniziale a 19228,47 punti. Ora che l'indice veleggia so-

pra i 27mila punti grazie al traino del comparto bancario il Certificate scambia a 96,70 euro. Sotto la pari e con un rendimento potenziale del 7,94% lordo grazie ai premi trimestrali previsti e al rimborso a 100 a scadenza del certificato.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza barr.	Prezzo
DE000HB35KQ9	SeDeX	Cash Collect	Alibaba	127,22 USD	77,332 USD	42,39%	96,15 EUR
DE000HB03QQ4	SeDeX	Cash Collect	AMD	108,16 USD	75,712 USD	13,39%	88,43 EUR
DE000HV4FA47	SeDeX	Fixed Cash Collect	FTSE Mib	19,228,47	12.498,5055	120,11%	96,70 EUR

PROTEZIONE

Protezione incondizionata e totale. Questi i tratti distintivi dei 22 nuovi Cash Collect di Unicredit con sottostanti singole azioni italiane ed estere. Con rimborso dei 100 euro del valore nominale certo a scadenza, i premi men-

sili sono condizionati. Il rendimento annuo potenziale a seconda dell'ISIN selezionato è compreso tra il 3,5% e il 6%. Lunga la vita di questa nuova gamma, con data di rilevazione finale posta al 19 dicembre 2028.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Scadenza	Premio mensile
DE000HC3UQ82	SeDeX	Cash Collect Protetto 100%	Rivian	19,90 USD	16,915 USD	19/12/2028	0,5 EUR
DE000HC3UPV4	SeDeX	Cash Collect Protetto 100%	Banco BPM	4,103 EUR	3,48755 EUR	19/12/2028	0,35 EUR
DE000HC3UQA6	SeDeX	Cash Collect Protetto 100%	Stellantis	15,2 EUR	12,92 EUR	19/12/2028	0,35 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 17:35 del 23/09/2024

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
24.09.2024	Webinar	Le strategie del Club certificates -17:30-18:30
25.09.2024	Webinar	Strategie operative con i covered warrant. Luca Stellato - 12:00-12:30

L'ANGOLO DELLA LEVA

Telecom Italia: le prospettive migliorano

Migliorano le prospettive di Borsa di Telecom Italia in base al quadro tecnico tracciato nelle ultime settimane. Il movimento partito dai minimi di inizio agosto ha infatti confermato la valenza strategica dei supporti di area 0,2 euro ed è stato accompagnato dalla rottura al rialzo delle resistenze dinamiche espressa dalla trendline ottenuta con i top del

3 e del 18 giugno. I massimi del 18 e 19 settembre hanno mostrato una crescente pressione sulle resistenze statiche di area 0,2550/0,2570 e in questo contesto eventuali ritracciamenti potrebbero essere utili per strategie long. Acquisti a 0,2320 euro, con stop a 0,2120, avrebbero target a 0,2550 e a 0,3050..



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
0,2424	0,326	0,1975	-17,61%	51,54	0,24206

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:05 del 23/09/2024

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD3LH17	4,83	0,198029 €	0,0509 €

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD29J48	4,11	0,299545 €	0,06 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:05 del 23/09/2024

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 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

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,30% con effetto memoria e Barriera al 40% del Valore Iniziale

- **Premi mensili condizionati con effetto memoria** dallo 0,77% all'1,30% lordo se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera Premio, posta al 60% del Valore Iniziale.
- **Possibile rimborso anticipato da ottobre 2024**, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazioni mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al **meccanismo Step-Down** il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione, dal 95% fino al 65% del Valore Iniziale: 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 al 40% del Valore Iniziale.** A scadenza (20 luglio 2028) sono possibili tre scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore 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 commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore iniziale	Barriera Capitale (%)	Barriera Premio (%)	Premio* Mensile Condizionato con memoria
DE000HD7C7L6	FORD RENAULT STELLANTIS TESLA	10,82 USD 44,84 EUR 15,404 EUR 232,07 USD	40%	60%	1,30%
DE000HD7C7H4	AMD NVIDIA STMICROELECTRONICS	144,48 USD 117,02 USD 30,60 EUR	40%	60%	1,08%
DE000HD7C7F8	ALPHABET C - GOOGLE PAYPAL TESLA	173,15 USD 65,78 USD 232,07 USD	40%	60%	1,07%
DE000HD7C7M4	BANCO BPM INTESA SANPAOLO STELLANTIS STMICROELECTRONICS	6,40 EUR 3,7505 EUR 15,404 EUR 30,60 EUR	40%	60%	0,84%

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificati su sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX-MTF (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 (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 CSF 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.