



## Verifica inflazione per gli USA prima della Pasqua

Nella settimana della Federal Reserve sono state due le sorprese, una più inattesa dell'altra. La prima, sono state le parole sorprendentemente "dovish" pronunciate dal presidente della Fed Jerome Powell al termine della riunione della Fed. L'intenzione di tagliare i tassi di interesse per tre volte nel corso dell'anno è stata confermata dai banchieri centrali USA nonostante sul fronte dell'inflazione ci siano ancora alcune verifiche da fare. Una di queste arriverà venerdì 29 marzo, giorno in cui tutte le principali Borse rimarranno chiuse per il Venerdì santo. L'indice dei prezzi/spese personali è atteso a +0,3% in febbraio da +0,4%. Verrà diffuso anche l'indice di spesa per consumi che in gennaio

si era attestato a +2,8% su base annua. Lo stesso giorno, chi non sarà impegnato per i preparativi della Pasqua potrà ascoltare alle ore 16:30 le parole dello stesso Powell. La seconda sorpresa è arrivata dalla Swiss national bank, che ha tagliato i tassi di interesse di 25 punti base. Ed è questa la sorpresa più grossa, che è stata in grado di creare movimenti decisi sul mercato delle valute. In particolare una rivalutazione dell'euro e una svalutazione del franco. Gli investitori sono in attesa di vedere se tali movimenti siano destinati a rientrare nella settimana che si apre oggi e che, pur non avendo particolari appuntamenti economici, propone un intervento della presidente BCE, Christine Lagarde.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	34343,61	1,19%	13,15%	32,64%	↗
DAX	18205,94	1,50%	8,68%	21,72%	↗
Eurostoxx50	5031,15	0,91%	11,27%	21,80%	=
S&P 500	5234,18	2,29%	9,74%	31,81%	↗
Nasdaq 100	18339,44	2,98%	9,00%	43,65%	↗
Euro/Dollaro	1,0821	-0,47%	-1,97%	0,21%	=
Euribor 3 Mesi	96,35	0,29%	-0,03%	-0,33%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 25/03/2024

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
28/03/2024	Gran Bretagna	08:00	★ ★ ★	PIL quarto trimestre 2023
28/03/2024	Stati Uniti	13:30	★ ★ ★	PIL quarto trimestre 2023
29/03/2024	-	-	★ ★ ★	Mercati chiusi per festività

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

# Apple: nuove accuse di monopolio negli USA

Il primo trimestre del 2024 è stato un calvario per le azioni Apple. Abituate a navigare con il gruppo delle Big Tech e a trainare tutto il mercato, soprattutto il Nasdaq, si sono trovate staccate. Da inizio anno il bilancio è negativo per oltre il 10% tanto che alcuni analisti hanno ipotizzato la riduzione del gruppo delle “sette meraviglie” a sole cinque, con Apple e Tesla fuori dai giochi. L'ultima tegola è l'azione legale intentata contro il colosso di Cupertino dal Dipartimento di giustizia USA e da 16 Stati americani per aver adottato comportamenti lesivi della concorrenza. In particolare, secondo le accuse, Apple avrebbe “mantenuto un monopolio negli

smartphone”, creando difficoltà e barriere per gli sviluppatori di software e di app i quali avrebbero così trovato troppo complesso allontanarsi dall'ambiente Apple. Ciò avrebbe impedito ai prezzi per i consumatori di scendere. Un'accusa simile a quella che solo poche settimane fa ha portato l'Unione europea a sanzionare la società dell'iPhone per 1,8 miliardi di euro per abuso di posizione dominante nel settore dello streaming musicale. Ad aggiungere sale sulle ferite di Apple, infine, la notizia che le vendite di iPhone in Cina sono in calo, con il rischio per il colosso di Cupertino di vedere quote di mercato passare alla rivale Huawei.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

La discesa di Apple ha reso di nuovo interessanti i certificati Cash Collect. Alcuni si sono avvicinati molto alle barriere, come l'ISIN DE000HC63JZ2. Ciò significa che sono a rischio i pagamenti mensili. Tuttavia il certificato dispone di effetto

memoria, dunque i premi potrebbero essere recuperato alla prima occasione in cui si verificheranno le condizioni. Inoltre si potrebbe strappare un rendimento aggiuntivo a scadenza superiore al 7% considerando la quotazione sotto la pari.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HB5GZF1	Apple, Microsoft, Sony	Cash Collect WO	30/05/2025	148,84   271,87   94,07 \$	89,304   163,122   56,442 \$	35 EUR	994,07 EUR
DE000HC24DD4	Apple	Fixed Cash Collect	11/12/2025	148,01 \$	74,005 \$	0,40 EUR	102,66 EUR
DE000HC63JZ2	Apple, Tim, Zalando	Cash Collect WO	10/04/2025	165,21 \$   0,3061 €   37,62	66,084 \$   0,12244 €   15,048 €	0,95 EUR	93,54 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 25/03/2024

## 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 APPLE



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 25/03/2024

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### 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 superiore rispetto

al valore iniziale, lo strumento rimborsa l'Importo nominale e corrisponde un Maxi Premio Finale. Ad esempio, il prodotto con sottostante le azioni privilegiate Volkswagen a scadenza potrebbe corrispondere un premio dell'8,55%.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Maxi Premio Finale	Prezzo
DE000HD0JLY5	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	FTSE Mib	28.674,83 EUR	24.373,6055 EUR	0,40%	4,90%	104,89 EUR
DE000HD0JLS7	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Tenaris	16,318 EUR	12,2385 EUR	0,40%	5,55%	103,98 EUR
DE000HD0JM17	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Volkswagen Priv.	105,04 EUR	78,78 EUR	0,40%	8,55%	104,59 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
DE000HD04CQ8	EuroTLX	CC Autocallable	Generali, Eni, Intesa Sanpaolo	18,145, 15,398, 2,344 EUR	60%	1,00 EUR	102,72 EUR
DE000HD04CV8	EuroTLX	CC Autocallable	Banco BPM, Stellantis, Vodafone	4,692 EUR, 17,648 EUR, 75,7 Gbp	50%	1,20 EUR	102,04 EUR
DE000HD04CT2	EuroTLX	CC Autocallable	AMD, Intel, STM	101,81 USD, 34,92 USD, 37,73 EUR	50%	1,05 EUR	102,46 EUR

### 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 peg-

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
DE000HD3RF54	EuroTLX	CC Autocallable Step Down	Alphabet, Meta, Nvidia, Tesla	140,77, 495,57, 908,88, 169,48 USD	50%	1,23%	101,96 EUR
DE000HD3REW1	EuroTLX	CC Autocallable Step Down	Banco BPM, BPER Banca, FincoBank	5,65, 3,975, 13,25 EUR	50%	1,11%	102,69 EUR
DE000HD3RF21	EuroTLX	CC Autocallable Step Down	Ferrari, Stellantis, Tesla	387,4 EUR, 25,435 EUR, 169,48 USD	50%	0,98%	101,56 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 25/03/2024

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
28.03.2024	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:00-18:00

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Intel, in difesa del supporto per ripartire al rialzo

L'azione Intel è chiamata alla difesa dell'importante supporto orizzontale di quota 41 dollari. Da lui dipende la conferma dell'impostazione positiva. I segnali di forza che dovessero emergere in questa area potrebbero quindi essere l'occasione per impostare operazioni al rialzo sul titolo del produttore di chip. In tal caso, l'operatività

potrebbe prevedere obiettivi a 44 dollari in prima battuta con possibili estensioni verso 45,65. La perdita del supporto potrebbe al contrario favorire dei ritracciamenti in direzione di quota 40, altra significativa resistenza dove è possibile entrare in acquisto.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
42,57	51,28	26,855	-15,28%	45,17	43,06700

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 10:00 del 25/03/2024

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC7XFN7	3,82	30,790978 USD	1,02 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HF1F9X0	3,52	53,029599 USD	1,10 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:00 del 25/03/2024

### 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 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 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)

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



## CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,48% con effetto memoria e Barriera dal 50% al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,48% se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto rispettivamente al 50% o 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da giugno 2024, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione 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 fino al 75% 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 a scadenza posta al 50% o 60% del Valore Iniziale. A scadenza (16 marzo 2028) sono possibili due scenari:
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, 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, 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 (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HD3RF54	ALPHABET	140,77 USD	70,385 USD (50%)	1,23%
	META PLATFORMS	495,57 USD	247,785 USD (50%)	
	NVIDIA	908,88 USD	454,44 USD (50%)	
	TESLA	169,48 USD	84,74 USD (50%)	
DE000HD3RF62	DIASORIN	95,84 EUR	47,92 EUR (50%)	1,03%
	SAIPEM	1,9785 EUR	0,98925 EUR (50%)	
	STMICROELECTRONICS	43,46 EUR	21,73 EUR (50%)	
DE000HD3PP13	BANCO BPM	5,614 EUR	3,3684 EUR (60%)	1,48%
	ENEL	6,151 EUR	3,6906 EUR (60%)	
	INTESA SANPAOLO	3,142 EUR	1,8852 EUR (60%)	
	STELLANTIS	25,765 EUR	15,459 EUR (60%)	
DE000HD3PP05	GENERALI	22,42 EUR	13,452 EUR (60%)	1,30%
	BANCO BPM	5,614 EUR	3,3684 EUR (60%)	
	ENEL	6,151 EUR	3,6906 EUR (60%)	

\*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 CERT-X (EuroTLX).



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 CERT-X (EuroTLX) 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 Conteneente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://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 CSSF 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.