



## Il walzer delle Banche centrali rompe il ritmo dei mercati

BCE e Federal Reserve hanno rispettato le attese nelle rispettive riunioni di politica monetaria, alzando i tassi di interesse dello 0,25% la prima (due settimane fa) e facendo una pausa la seconda. Eppure i mercati azionari, valutari e obbligazionari si sono mossi. Anzi, di più, si sono mossi in direzione opposta a quanto ci si aspettasse. L'euro si è indebolito (e il dollaro rafforzato), il rendimento dei titoli di Stato è salito e le Borse sono prima salite, con la BCE, e poi scese con la Fed. Perché? Al di là della decisione attesa, Christine Lagarde e Jerome Powell hanno dato due messaggi sensibilmente diversi. La prima ha detto che il livello attuale dei tassi può contribuire a far raggiungere l'obiettivo del 2% di

inflazione, il secondo ha detto che la battaglia contro l'inflazione non è ancora vinta. Chi dei due avrà ragione saranno i dati economici a deciderlo. A cominciare da alcuni spunti importanti che arriveranno nella settimana che si apre oggi. Per l'eurozona i preliminari di inflazione a settembre, in uscita venerdì alle 11:00 (preceduti però dalle rilevazioni della Germania giovedì alle 14:00). Per gli USA la fiducia dei consumatori (martedì), il PIL trimestrale e i sussidi di disoccupazione (giovedì) e l'indice dei prezzi spese personali e consumi (venerdì). Inoltre, attenzione agli interventi di Christine Lagarde lunedì alle 15:00 e venerdì alle 18:00 e di Jerome Powell giovedì alle 22:00.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	28575,9	-1,11%	20,54%	35,65%	∨
DAX	15557,29	-2,12%	11,73%	26,64%	∨
Eurostoxx50	4207,16	-2,05%	10,90%	25,64%	∨
S&P 500	4320,06	-2,93%	12,52%	16,97%	∨
Nasdaq 100	14701,1	-3,30%	34,38%	29,97%	∨
Euro/Dollaro	1,0645	-0,44%	-0,56%	10,78%	=
Euribor 3 Mesi	95,99	-0,11%	-1,03%	-1,75%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:25 del 25/09/2023

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
28/09/2023	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	PIL II° trimestre 2023, terza lettura
29/09/2023	Eurozona	11:00	★ ★ ★	Inflazione settembre, lettura preliminare
29/09/2023	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Indici spese personali e spese per consumi, agosto

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### Mediobanca, segnali di tregua da Delfin?

Si avvicina il 3 ottobre, data entro la quale dovranno essere presentate le liste concorrenti al Cda di Mediobanca che verrà rinnovato il 28 ottobre prossimo. Il tempo per trovare un accordo e scongiurare una conta dei voti in Assemblea tra la lista presentata dal Cda e quella di Delfin (e Caltagirone?) sta per scadere. Tuttavia, dopo il picco di tensione registratosi nella prima metà del mese quando la holding della famiglia Del Vecchio ha rifiutato la proposta dell'a.d. Nagel che prevedeva una lista unica con quattro posizioni riservate a Delfin (3) e Caltagirone (1), con la conferma di Nagel amministratore delegato e Renato Pagliaro presidente, ora

un possibile segnale di pace (o di tregua) arriva dalla stessa Delfin. La quale, secondo indiscrezioni, starebbe preparando una lista di minoranza da presentare in Assemblea composta da cinque nomi (il Cda di Mediobanca prevede dodici membri). Nomi di peso come, tra gli altri, Vittorio Grilli, ex ministro dell'Economia e presidente di J.P. Morgan in Italia; Victor Massiah, ex a.d. di Ubi Banca; Flavio Valeri, presidente di Lazard Italia. Insomma voler contare di più invece di andare a uno scontro con una lista di 7 consiglieri che potrebbe portare o a una sconfitta in Assemblea o a una difficile governance per il gruppo di Piazzetta Cuccia.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Molti Certificati di Unicredit con sottostante Mediobanca quotano sopra la parità. Tuttavia appare interessante l'ISIN DE000HC9AHR8, che paga un premio condizionato mensile di 0,9 euro e, a partire dal 21 marzo 2024, offrirà la possibili-

tà di scadenza anticipata. Oggi i tre sottostanti quotano vicini ai livelli di fixing iniziale, il che favorisce il pagamento dei premi (comunque dotati di effetto memoria). A scadenza si aggiunge la protezione aggiuntiva dell'Airbag.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HC1QB87	Banco BPM, Intesa SP, Mediobanca	Cash Collect WO	11/12/2025	3,161   2,154   9,44 EUR	1,8966   1,2924   5,8464 EUR	0,75 EUR	101,17 EUR
DE000HC0KNY0	Mediobanca	Fixed Cash C.	18/09/2025	8,472 EUR	4,236 EUR	0,45 EUR	103,42 EUR
DE000HC9AHR8	Banco BPM, Intesa SP, Mediobanca	Cash C. Airbag	17/09/2026	4,30   2,469   12,21 EUR	2,58   1,4814   7,326 EUR	0,90 EUR	101,30 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:45 del 25/09/2023

## 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 MEDIOBANCA



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 25/09/2023

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT WORST OF

I Certificate Step-Down Cash Collect Worst of permettono di ricevere premi mensili se il titolo con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla Barriera, posta al 30%, 40% o al 50% del valore Iniziale. Grazie all'effetto

memoria i premi non corrisposti possono essere recuperati e a partire da giugno 2024 i titoli possono essere rimborsati anticipatamente (il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei date di osservazione).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio
DE000HC8QNS2	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Etsy, Roku, Twilio	79,3, 82,26, 61,77 USD	23,79, 24,678, 18,531 USD (30%)	1,35 EUR
DE000HC3WMT1	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Azimut Holding, STM, Tenaris	21,01, 43,55, 15,385 EUR	10,505, 21,775, 7,6925 EUR (50%)	0,85 EUR
DE000HC8QNR4	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Enel, Intesa SP, Stellantis	6,054, 2,445, 16,898 EUR	3,027, 1,2225, 8,449 EUR (50%)	0,80 EUR

### TOP BONUS

Questi Certificati prevedono il pagamento di un Bonus a scadenza se il sottostante, alla data di osservazione finale, ha un valore pari o superiore al livello barriera. Il titolo caratterizzato dal codice ISIN DE000HC5KXL5 con sottostante le azioni

DiaSorin, pagherà un Bonus (pari anche al Cap) del 12,5% se il titolo a scadenza (20 settembre 2024) quoterà a un livello pari o superiore al 65% (63,713 euro) del valore iniziale (98,02 euro).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Bonus/Cap	Prezzo
DE000HC5KXL5	Cert -X	Top Bonus	DiaSorin	98,02 EUR	63,713 EUR	-30,90%	112,5 EUR	103,30 EUR
DE000HC5KY25	Cert -X	Top Bonus	Ferrari	247,7 EUR	185,775 EUR	-34,59%	112 EUR	106,17 EUR
DE000HC5KXX0	Cert -X	Top Bonus	Netflix	332,03 USD	215,8195 USD	-45,63%	108,5 EUR	108,38 EUR

### CASH COLLECT PROTETTO

Caratterizzati da una protezione totale incondizionata del valore nominale a scadenza, i Certificati Cash Collect Protetto 100% hanno una durata di poco 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 Engie ogni mese pagherà un premio dello 0,35% con l'azione ad un livello pari o superiore a 12,51 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera Premio	Distanza Barriera	Premio
DE000HC5DRD9	SeDeX	Cash Collect Protetto	Assicurazioni Generali	18,04 EUR	16,236 EUR	-9,22%	0,30 EUR
DE000HC5DRB3	SeDeX	Cash Collect Protetto	Engie	13,9 EUR	12,51 EU	-8,54%	0,35 EUR
DE000HC5DR80	SeDeX	Cash Collect Protetto	Citigroup	43,45 USD	39,105 USD	1,72%	0,30 EUR

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

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
26.09.2023	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:30-18:30
26-28.09.2023	Webinar	Videoanalisi settimanale dei mercati finanziari, con Nicola Para - 15:00-16:00

## L'ANGOLO DELLA LEVA

### Poste Italiane segna il passo a Piazza Affari

Tra i titoli meno volatili degli ultimi mesi, Poste Italiane potrebbe segnare il passo in Borsa. Da luglio in avanti le resistenze statiche a 10,40 euro hanno ostacolato l'azione. Il livello è stato testato più volte senza mai venir superato. Sul grafico settimanale, le quotazioni sono all'interno di un triangolo delimitato inferiormente della trendline tracciata con i

low di ottobre 2022 e marzo 2023 mentre un'ulteriore trendline rialzista, ottenuta con i minimi di marzo e giugno 2023, è stata già violata al ribasso. L'abbandono della soglia dei 10 euro potrebbe sancire l'inizio delle vendite. Pertanto, strategie short possono essere valutate nell'intervallo 10/10,12 euro con stop a 10,45 euro, primo target a 9,36 e secondo a 9,10.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
10,05	10,575	7,584	10,12%	45,05	10,1325

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:35 del 25/09/2023

### SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HB8PF30	3,61	7,479768	2,825

### SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC3X850	4,57	11,987861	2,235

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

#### 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 sottoposta alla vigilanza della Banca Centrale Europea, alla vigilanza della German Financial Supervisory Authority (BaFin). UniCredit Bank AG, 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).

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

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

## LOW BARRIER CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

Premi condizionati mensili fino all'1,35% con effetto memoria e Barriera dal 30% al 50% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,35% 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 30%, 40% o 50% 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 all'85% 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 30%, 40% o 50% del Valore Iniziale. A scadenza (20 Agosto 2026) 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
DE000HC8QNP8	MODERNA NVIDIA TESLA	100 USD 437,53 USD 239,76 USD	30 USD (30%) 131,259 USD (30%) 71,928 USD (30%)	0,85%
DE000HC8QNU8	DR. ING. H.C. F. PORSCHE AG FERRARI STELLANTIS TESLA	104,55 EUR 288,1 EUR 16,898 EUR 239,76 USD	52,275 EUR (50%) 144,05 EUR (50%) 8,449 EUR (50%) 119,88 USD (50%)	1,10%
DE000HC8QNK9	INTESA SANPAOLO SAIPEM STMICROELECTRONICS	2,445 EUR 1,5195 EUR 43,55 EUR	1,2225 EUR (50%) 0,75975 EUR (50%) 21,775 EUR (50%)	1,10%
DE000HC8QNH5	ENEL ESSILORLUXOTTICA STELLANTIS STMICROELECTRONICS	6,054 EUR 176,14 EUR 16,898 EUR 43,55 EUR	3,027 EUR (50%) 88,07 EUR (50%) 8,449 EUR (50%) 21,775 EUR (50%)	0,85%
DE000HC8QNR4	ENEL INTESA SANPAOLO STELLANTIS	6,054 EUR 2,445 EUR 16,898 EUR	3,027 EUR (50%) 1,2225 EUR (50%) 8,449 EUR (50%)	0,80%

\*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 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. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG 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](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 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.