



Basta una trimestrale se è quella di Nvidia

Se la situazione attuale delle Borse esuli dalla normalità per sconfinare in una pericolosa euforia si potrà sapere solo in futuro. Al momento gli analisti si dividono tra chi vede qualche eccesso e chi profetizza le meraviglie del nuovo mondo dell'intelligenza artificiale che sta appena nascendo. Sta di fatto che una trimestrale, quella di Nvidia, è bastata per trainare i mercati al rialzo e per molti si è trattato di nuovi record, storici o pluriennali. La stessa Nvidia, dopo aver sbalordito i mercati con ricavi in crescita del 265% nel quarto trimestre 2023 rispetto allo stesso periodo 2022, ha segnato gli ennesimi massimi e ha raggiunto una capitalizzazione di 2.000 miliardi di euro, raddoppiando in appena 9 mesi.

Ai posteri l'ardua sentenza. Per ora passa in secondo piano il tema del taglio dei tassi di interesse, che intanto si fa sempre più lontano. Piazza Affari, che di tecnologia ne ha poca, ha nel frattempo raggiunto i massimi degli ultimi quindici anni grazie al risveglio del risiko bancario. E la macroeconomia? Silente, nel corso della passata settimana, con le sole minute della Fed che hanno cercato di raffreddare gli entusiasmi. Anche la settimana entrante non presenta market mover in grado di ribaltare le sorti del mercato. Attenzione a quanto dirà Christine Lagarde oggi alle 17:00, al PIL USA del quarto trimestre 2023 mercoledì, ai prezzi al consumo in Germania ed eurozona, rispettivamente giovedì e venerdì.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	32700,92	3,05%	7,74%	21,18%	↗
DAX	17419,33	1,76%	3,99%	14,53%	↗
Eurostoxx50	4872,57	2,24%	7,77%	16,60%	↗
S&P 500	5088,8	1,17%	6,69%	28,18%	↗
Nasdaq 100	17937,61	0,51%	6,61%	49,86%	=
Euro/Dollaro	1,0834	0,51%	-1,86%	2,12%	=
Euribor 3 Mesi	96,095	-0,02%	-0,30%	-1,02%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 26/02/2024

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
28/02/2024	Stati Uniti	14:30	★★★	PIL IV° trimestre 2023
29/02/2024	Germania	14:00	★★★	Inflazione in febbraio, preliminare
01/03/2024	Eurozona	11:00	★★★	Inflazione in febbraio, preliminare

★ Bassa ★★ Media ★★★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Stellantis vola sui massimi a 16 anni

Un flusso di notizie continuo, a volte positivo, a volte meno, spesso fatto di polemiche. Nonché una trimestrale generosa con gli azionisti. È stato questo il contorno delle ultime settimane di Stellantis in Borsa, dove l'azione del gruppo automobilistico italo-francese (per molti più franco che italiano) si è portata sui livelli massimi del luglio 1998. Per quanto riguarda il bilancio 2023, Stellantis ha portato a casa ricavi a 189,5 miliardi di euro (+6% a/a) e utili a 18,6 miliardi di euro (+11%), distribuirà un dividendo di 1,55 euro per azione (+19% sul 2022) e attiverà un buyback da 3 miliardi di euro.

Remunerazioni di cui godrà anche il governo francese, presente nel lato Peugeot del gruppo, ma non quello italiano, che "minaccia" di entrare per controbilanciare il peso del primo, anche in termini di produzione locale. Forse anche per accontentare governo e sindacati italiani, sul piede di guerra per lo spopolamento produttivo della penisola, l'A.D. Tavarese ha annunciato che Leapmotor, il nuovo partner cinese di Stellantis nell'elettrico, potrebbe produrre fino a 150.000 automobili dedicate al mercato europeo a Mirafiori. L'annuncio ufficiale tuttavia non c'è ancora stato.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati di Unicredit con sottostante Stellantis, ha un profilo interessante sotto il profilo rischio/rendimento il Top Bonus con ISIN DE000HD11CD1. La sua durata, infatti, è inferiore ai due anni. Alla scadenza finale è sufficiente che

Stellantis quoti a un valore superiore o pari alla barriera, posizionata a una distanza di 62 punti percentuali dal valore dell'azione al 23 febbraio 2024, per ottenere un rendimento dell'8% circa sul prezzo di acquisto di 92,51 euro.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD11CD1	Stellantis	Top Bonus	11/12/2025	18,73 EUR	9,365 EUR	100 EUR	92,51 EUR
DE000HD28DC5	Intesa, Stellantis, TIM	Cash Collect Airbag	20/01/2028	2,808 19,422 0,2825 EUR	1,6848 11,6532 0,1695 EUR	0,91 EUR	100,80 EUR
DE000HD2SU71	Stellantis, Unicredit	Cash Collect WO	18/02/2027	23,775 29,79 EUR	11,8875 14,895 EUR	0,73 EUR	100,66 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 17:45 del 26/02/2024

ABC CERTIFICATE

I Reverse Bonus Cap sono certificati appartenenti alla categoria degli investment certificate che permettono di ottenere rendimenti positivi quando i mercati azionari scendono. Rispetto ai più tradizionali Bonus Cap, i Certificati Reverse Bonus Cap vedono crescere il valore quando i prezzi del sottostante scendono. Sono infatti strumenti che danno il loro meglio in fasi di moderato rialzo del sottostante o nel caso di discesa delle quotazioni. In modo speculare ai Bonus Cap, il livello Barriera è collocato sopra al prezzo di strike iniziale mentre il livello Bonus e quello Cap sono sotto il prezzo di rilevazione iniziale. Per la loro struttura, questa tipologia di strumento può essere usata anche per strategie di copertura o in fasi di mercato in cui si attende una correzione delle quotazioni.

GRAFICO STELLANTIS



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 26/02/2024

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

CASH COLLECT AIRBAG

Con i Certificate Cash Collect Airbag Worst Of è possibile ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore al livello barriera (50%-60% del valore Iniziale). Grazie all'effetto memoria, i premi

non corrisposti possono essere pagati successivamente quando il sottostante con la performance peggiore è pari o superiore alla Barriera. Inoltre, da aprile 2024, i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio Mensile	Prezzo
DE000HD28D86	SeDeX	Cash Collect Airbag	Ferrari, Ford, Tesla	306,3 EUR, 11,34 USD, 182,63 USD	60%	1,19%	101,47 EUR
DE000HD28DD3	SeDeX	Cash Collect Airbag	AMD, Enel, STM	180,33 USD, 6,296 EUR, 42,41 EUR	60%	0,95%	98,53 EUR
DE000HD28DF8	SeDeX	Cash Collect Airbag	Meta, Nexi, Nvidia	393,18 USD, 7,252 EUR, 616,17 USD	60%	0,94%	101,17 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
DE000HD04CP0	EuroTLX	CC Autocallable	FinecoBank, Intesa SP, Mediobanca	10,925 EUR, 2,344 EUR, 11,035 EUR	60%	1,10 EUR	101,8199 EUR
DE000HD04CR6	EuroTLX	CC Autocallable	Amazon, Meta, Tesla	125,17 USD, 308,65 USD, 211,99 USD	50%	1,30 EUR	100,28 EUR
DE000HD04CV8	EuroTLX	CC Autocallable	Banco BPM, Stellantis, Vodafone	4,692 EUR, 17,648 EUR, 75,7 GBp	50%	1,20 EUR	100,24 EUR

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, posto 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 DE000HD11C94, a dicembre 2025 pagherà 100 euro con il valore del titolo Enel sopra i 3,221 euro (ora a 5,95 euro).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Bonus/Cap	Prezzo
DE000HD11C86	Cert -X	Top Bonus	Enel	6,442 EUR	3,221 EUR	-45,90%	100 EUR	93,76 EUR
DE000HD11C94	Cert -X	Top Bonus	Eni	15,198 EUR	7,599 EUR	-46,37%	100 EUR	93,18 EUR
DE000HD11C29	Cert -X	Top Bonus	Amazon	147,03 USD	73,515 USD	-57,98%	100 EUR	93,92 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 26/02/2024

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
29.02.2024	Webinar	Come affrontare le fasi di mercato. Stefano Fanton -17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Mediobanca: un chiaro segnale di forza

L'allungo della scorsa settimana rappresenta un segnale di forza capace di proiettare le azioni Mediobanca verso i massimi storici. Le quotazioni hanno infatti rotto al rialzo i top di fine 2023, chiudendo sopra le resistenze statiche di area 12,70 euro. In questo contesto, i livelli minimi segnati nel mese dicembre appaiono come il classico

test del cambio di stato delle vecchie resistenze poste nell'intervallo 10,70-10,90 euro. In un'ottica di medio termine si possono dunque valutare ingressi al rialzo in area 12,25 euro. Con uno stop loss collocabile a 11,40 euro, i target per questa operatività sarebbero a 13,58 e a 15,40 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
12,945	12,97	8,52	15,53%	76,93	11,917

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 26/02/2024

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD1AVM6	3,78	9,65429 EUR	3,44 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD2GNB1	10,6	13,999010 EUR	1,245EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:35 del 26/02/2024

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 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

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

TASSO MISTO IN EUR 19.02.2037 – IT0005583643

Tasso Fisso 7,70% annuo i primi tre anni. A seguire Tasso Variabile Euribor 3 mesi (min 0%; max 7,70% annuo).

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere per i primi tre anni cedole annue a Tasso Fisso pari al 7,70% annuo lordo e a partire da febbraio 2027 a scadenza, cedole lorde a Tasso Variabile pari al tasso Euribor 3 mesi (min 0% e max 7,70% annuo), pagate annualmente.

A scadenza (19 febbraio 2037) l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale (10.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 19 febbraio 2024 al 1 marzo 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	IT0005583643
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	19 febbraio 2024
Data di Scadenza	19 febbraio 2037
Cedole lorde annue	Tasso Fisso 7,70% annuo lordo da febbraio 2024 a febbraio 2027, a seguire Tasso Variabile pari a Euribor 3 mesi (da 0% a max 7,70% annuo)
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

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, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito <https://www.investimenti.unicredit.it/it/productpage.html/IT0005583643> 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. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.