



## L'annuncio di Powell "Adeguato allentamento"

La BCE ha confermato, da quanto espresso nelle minute dell'ultima riunione, il taglio dei tassi a settembre. I dati economici detteranno eventuali nuovi interventi nei mesi successivi. Il mercato, nel frattempo, ne aspetta almeno due. Anche la Federal Reserve è prossima a tagliare i tassi di interesse. A settembre ci sarà la prima operazione di Jerome Powell, come confermato indirettamente durante il suo intervento di venerdì a Jackson Hole. Dove, tuttavia, non ha potuto tracciare la strada futura per non legarsi troppo le mani, come ha già fatto in passato dovendo poi smentirsi. Gli investitori hanno accolto bene le parole del numero uno della Federal Reserve che si è espresso con

ottimismo sulla forza della crescita USA, dichiarando che l'attuale livello dei tassi permette di affrontare sia i rischi di inflazione che quelli di deterioramento economico. Nella settimana entrante, peraltro, gli investitori (e la Fed) avranno la possibilità di testare la solidità dell'economia USA con la pubblicazione del dato preliminare sul PIL relativo al secondo trimestre (giovedì), mentre sul fronte dell'inflazione avrà molta importanza il PCE core di luglio che verrà pubblicato venerdì. Per l'Europa saranno protagonisti dati di inflazione del mese di agosto in lettura preliminare, nelle sedute di giovedì e venerdì. Attenzione, infine, alla trimestrale di Nvidia (28 agosto).

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	33.650,17	1,84%	10,87%	19,29%	↗
DAX	18.633,10	1,70%	11,23%	19,20%	↗
Eurostoxx50	4.909,20	1,42%	8,58%	15,89%	↗
S&P 500	5.634,61	1,45%	18,13%	27,89%	↗
Nasdaq 100	19.720,87	1,09%	17,21%	31,98%	↗
Euro/Dollaro	1,1186	0,91%	1,33%	3,39%	↗
Euribor 3 Mesi	3,525	-0,98%	-9,82%	-7,87%	=

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

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
26/08/2024	Regno Unito	-	★★★	Borsa di Londra chiusa per festività
29/08/2024	Stati Uniti	14:30	★★★	PIL secondo trimestre 2024
30/08/2024	Eurozona	11:00	★★★	Inflazione ad agosto, lettura preliminare

★ Bassa ★★ Media ★★★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### Nvidia: tutto pronto per la trimestrale

Sarà uno degli ultimi colpi di coda delle trimestrali di Wall Street e sarà uno tra i più interessanti. I risultati di Nvidia relativi ai secondi tre mesi dell'anno potrebbero fornire nuovo carburante al rally dell'intelligenza artificiale. E alle azioni Nvidia, naturalmente, che nel mese di agosto hanno vissuto bassi e alti e segnano una performance non certo da Nvidia: +0,94%. Per l'appuntamento del 28 agosto il consensus attende ricavi a 28,65 miliardi di dollari, più che raddoppiati rispetto allo stesso periodo dell'anno passato e utili a 0,64 dollari per azione, in aumento del 137%. Dunque la corsa dell'AI non si è ancora fermata e sarà proprio

il segmento dei data center a trainare le performance della società. La trimestrale del colosso della progettazione dei chip per l'AI sarà anche l'occasione per tastare la reazione all'arrivo di AMD, che con l'acquisizione di ZT Systems punta a strappare una fetta del mercato proprio al leader Nvidia. Al momento, stante le intenzioni di investimento dei big Amazon, Microsoft, Alphabet e Meta Platform, sembra esserci lo spazio per supportare due concorrenti del calibro delle società di Santa Clara (i due gruppi hanno la sede a pochi chilometri di distanza), viste le intenzioni di spesa per non correre il rischio di rimanere indietro.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Nonostante la sofferenza dell'azione STMicroelectronics, parte del paniere del Cash Collect Airbag con ISIN DE000HD6JA98, grazie alla distanza dalla barriera il certificato sta pagando premi mensili dello 0,9% del valore nominale (100

euro). Inoltre dispone di effetto memoria e, a partire dal 19 settembre, potrebbe scadere anticipatamente. A scadenza, grazie al fatto di essere quotato sotto la pari, potrebbe fornire un rendimento aggiuntivo del 4%.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD3RET7	AMD, Meta, Nvidia	Cash Collect Step.D.	16/03/2028	194,79   495,57   90,888 \$	97,395   247,785   45,444 \$	1,08 €	96,28 €
DE000HD6JA98	AMD, Nvidia, STM	Cash Collect Airbag	16/06/2027	162,21 \$   123,54 \$   36,875 €	89,2155 \$   67,947 \$   20,28125 €	0,90 €	96,19 €
DE000HD7C7H4	AMD, Nvidia, STM	Cash Collect Loe Barr.	20/07/2028	144,48 \$, 117,02 \$   30,60 €	57,792 \$   46,808 \$   12,24 €	1,08 EUR	99,69 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 26/08/2024

## ABC CERTIFICATE

Quando si decide di comprare un'azione tipicamente lo si fa per guadagnare dalla rivalutazione del titolo stesso e avere un flusso di cassa periodico (cedola). Questo flusso è assicurato dai dividendi. Chi investe tramite un certificato, tuttavia, non riceve la cedola. Come impattano i dividendi sui prezzi dei certificati? Se il pagamento rientra nelle operazioni ordinarie, lo stacco del dividendo ha un impatto negativo in quanto avvicina il valore del sottostante a quello barriera. Se il pagamento è un'operazione straordinaria, il valore del certificato non viene impattato negativamente in quanto tutti i valori fissati in fase di emissione, i vari livelli di Strike, Barriera piuttosto che le eventuali soglie per l'incasso di premi periodici, vengono rettificati utilizzando il Coefficiente K fornito da Borsa Italiana.

## GRAFICO NVIDIA



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 26/08/2024

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### CASH COLLECT LOW BARRIER

Con barriera capitale posta al 40% e 50% del valore iniziale del sottostante peggiore e barriera premio al 60%, i nuovi Low Barrier Cash Collect Worst of Step Down prevedono premi condizionati mensili con effetto memoria

tra lo 0,77% (9,24% annuo) e l'1,30% (15,60% annuale). Oltre alla scadenza naturale, fissata a luglio 2028, questi prodotti prevedono la possibilità di scadenza anticipata con effetto Step-Down.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Barriera Capitale	Barriera Premio	Premio	Prezzo
DE000HD7C7H4	SeDeX	Cash Collect Low Barrier	AMD, Nvidia, STMicroelectronics	40%	60%	1,08%	99,79 EUR
DE000HD7C7G6	SeDeX	Cash Collect Low Barrier	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	50%	60%	0,93%	97,16 EUR
DE000HD7C7L6	SeDeX	Cash Collect Low Barrier	Ford, Renault, Stellantis, Tesla	40%	60%	1,30%	98,13 EUR

### CASH COLLECT AIRBAG

I Certificate Cash Collect Airbag Worst Of con effetto memoria Autocallable permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla Barriera Premio (60% o all'80% del valore Iniziale).

Grazie all'effetto memoria i premi non corrisposti vengono pagati quando la condizione per il provento è soddisfatta. Da settembre 2024, i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Barriera Capitale	Barriera Premio	Premio Mensile	Prezzo
DE000HD6JA80	SeDeX	Cash Collect Airbag	Astrazeneca, Bayer, DiaSorin, Pfizer	60%	60%	0,81%	100,86 EUR
DE000HD6JAA5	SeDeX	Cash Collect Airbag	American Airlines, Carnival, Tripadvisor	55%	60%	1,01%	92,55 EUR
DE000HD6J9Z6	SeDeX	Cash Collect Airbag	Generali, Banco BPM, Enel	60%	60%	0,89%	100,06 EUR

### 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. Considerando l'ISIN DE000HD0JLU3 pagherà premi da 0,40 euro più un maxi premio del 5,95%.

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%	104,57 EUR
DE000HD0JLU3	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Kering	407,25 EUR	305,4375 EUR	0,40%	5,95%	70,14 EUR
DE000HD0JM09	SeDeX	Cash Collect Maxi Premio	Euro Stoxx Oil&Gas	351,6 EUR	298,86 EUR	0,40%	3,85%	102,17 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 26/08/2024

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
05.09.2024	Webinar	Come affrontare le crisi di mercato e quali strategie scegliere. Stefano Fanton -17:00-18:00
09.09.2024	Webinar	Le strategie del Club Certificates - 17:30-18:30

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# FTSE Mib, configurazione a V nel mese di agosto

Il FTSE Mib si avvia a concludere il mese di agosto con una configurazione a V che fa ben sperare per il mese successivo. Il recupero messo a segno dai minimi della prima settimana, apertasi con la rimozione caotica delle operazioni di carry trade basate sullo yen e sui timori per la crescita USA, ha riportato le quotazioni sui livelli di chiusura

di luglio. Alla fine, quindi, il FTSE Mib potrebbe strappare un rialzo mensile e riportarsi a contatto con la soglia dei 34.000 punti. Questa entrebbe nel mirino con il superamento dei 33.700 punti. Operazioni rialziste da questo livello avrebbero target a 34.050. Lo stop loss potrebbe essere posizionato a 34.550.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
33555,24	35474,3086	27078,49	10,56%	57,93	32770,13

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 10:05 del 26/08/2024

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD54JE4	6,65	29.000	0,506 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD3UN67	5,81	39061,329116	0,580 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 10:05 del 26/08/2024

### 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](mailto:info.investimenti@unicredit.it) – [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



## ALL COUPON CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

Premi condizionati trimestrali fino al 3,11% con effetto memoria e possibile rimborso anticipato All Coupon

- Premi periodici con effetto memoria fino al 3,11% lordo se nelle Date di Osservazione trimestrali il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto al 55% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato All Coupon a partire da dicembre 2024, se nelle date di Osservazione trimestrali il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni due Date di Osservazione dal 110% del Valore Iniziale fino al 90% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante scende rispetto al Valore Iniziale di riferimento alla rispettiva Data di Osservazione.
- Barriera a scadenza posta al 55% del Valore Iniziale. A scadenza (16 giugno 2027) 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* Trimestrale Condizionato
DE000HD7RLB1	BANCO BPM INTESA SANPAOLO TESLA	5,846 EUR 3,455 EUR 191,76 USD	3,2153 EUR (55%) 1,90025 EUR (55%) 105,468 USD (55%)	3,11%
DE000HD7RLE5	BANCO BPM ENI INTESA SANPAOLO	5,846 EUR 14,216 EUR 3,455 EUR	3,2153 EUR (55%) 7,8188 EUR (55%) 1,90025 EUR (55%)	1,93%
DE000HD7RLF2	BANCO BPM NVIDIA STMICROELECTRONICS	5,846 EUR 98,91 USD 26,86 EUR	3,2153 EUR (55%) 54,4005 USD (55%) 14,773 EUR (55%)	2,88%
DE000HD7RLG0	BANCO BPM BPER BANCA STMICROELECTRONICS	5,846 EUR 4,725 EUR 26,86 EUR	3,2153 EUR (55%) 2,59875 EUR (55%) 14,773 EUR (55%)	2,09%

\*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](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/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.