



## Gennaio chiude con i botti tra Fed, BCE e trimestrali tech

Si dice che il mese di gennaio abbia l'abilità di influenzare la restante parte dell'anno sui mercati finanziari. Nel caso di questo gennaio, potrebbe bastare l'ultima settimana. Nell'ottava entrante, la Fed e la BCE sono chiamate a decidere sui tassi di interesse. Probabilmente daranno anche qualche indicazione sulla loro postura in relazione alla strada da percorrere nel corso dell'anno. La Banca centrale americana dovrebbe lasciare i tassi invariati al 4,50%, ma qualche dubbio è venuto dopo la rilevazione dei dati di inflazione *core* di dicembre, inferiori alle attese (ma superiori sul dato headline). Jerome Powell deve però guardare avanti e ai rischi di reinnescimento dei prezzi al consumo insiti nelle po-

litiche che l'amministrazione Trump vorrebbe adottare. Per quanto riguarda la BCE, invece, l'attesa è per una riduzione di 25 punti base del saggio centrale di sconto, al 2,75% dal 3% attuale. In eurozona gli ultimi dati di inflazione hanno registrato incrementi oltre le attese ma i banchieri centrali, anche quelli tedeschi, sono rimasti confidenti sul percorso di rientro dell'inflazione. È l'economia, al momento, a preoccupare di più, pur confortata dalla lettura in leggero miglioramento degli indici PMI servizi e manifatturiero, di venerdì scorso. Alla settimana clou parteciperanno anche i tech USA, con le loro trimestrali. Si asterrà invece la Cina, impegnata nei festeggiamenti per il Capodanno, a partire da martedì.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	36.200,72	-0,18%	5,89%	19,16%	=
DAX	21.394,93	2,35%	7,46%	26,14%	^
Eurostoxx50	5.219,37	1,38%	6,61%	12,60%	^
S&P 500	6.101,24	1,74%	3,73%	24,74%	^
Nasdaq 100	21.774,01	1,55%	3,63%	24,99%	^
Euro/Dollaro	1,0467	0,64%	1,08%	-3,64%	=
Euribor 3 Mesi	2,641	-2,33%	-2,69%	-32,78%	v

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 27/01/2025

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
28-31/01/2025	Cina	-:-	★ ★ ★	Borse chiuse per i festeggiamenti del Capodanno cinese
29/01/2025	Stati Uniti	20:00	★ ★ ★	Decisione sui tassi di interesse Fed
30/01/2025	Eurozona	14:15	★ ★ ★	Decisione sui tassi di interesse BCE

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### Moncler si risveglia con tutto il settore lusso

Segnali di vita dalla Cina, segnali di vita dal settore del lusso. Nel comparto sembra esserci ottimismo sulla possibilità che, a forza di sostegni economici, i consumatori del Dragone ritrovino un po' di ottimismo. Le festività del Capodanno cinese, che si apriranno martedì 28 gennaio, ne saranno la verifica. Nel frattempo, il comparto ha vissuto una settimana positiva in Borsa e tra le protagoniste principali si è distinta Moncler. L'azione ha vissuto sia il riflesso dei risultati positivi pubblicati da Richemont e Burberry, che hanno galvanizzato tutto il settore, sia di virtù propria con diversi analisti che hanno confermato o aumentato il loro

giudizio sul titolo. Procedendo con ordine, il gruppo svizzero Richemont, che controlla marchi come Cartier, e Van Cleef & Arpels, ha registrato una salita del 10% del fatturato nell'ultimo trimestre del 2024, dopo il sostanziale pareggio nei trimestri precedenti. Burberry ha aggiunto il suo carico venerdì con ricavi a 659 milioni di sterline, in calo ma meno di quanto previsto dagli analisti. Si guarda ora con maggiore fiducia ai risultati di LVMH, in arrivo martedì 28 gennaio, nonché ovviamente a quelli di Moncler, in uscita il 13 febbraio. Quanto agli analisti, le azioni della casa di moda sono state premiate da Intesa Sanpaolo e Banca Akros.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante ENI, quello avente ISIN DE000HB2QZ23 appare interessante. Il 1° marzo paga il premio semestrale di 27 Euro grazie alla quotazione di ENI sopra il livello Barriera (8,8855 €) ma soprat-

tutto può veder attivarsi l'opzione autocall (95% strike price). Se ENI alla rilevazione varrà almeno 12,9865 €, il Certificato rimborserà anche il capitale. Ai valori attuali di mercato, un rendimento potenziale del 2,65% in pochi giorni.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD2T369	Moncler, STM, Unicredit	Cash Collect Step D.	18/02/2027	62,52   42,56   29,79 €	31,26   21,28   14,895 €	0,96 €	86,40 €
DE000HD3CMD6	Kering, LVMH, Moncler	Cash Collect Airbag	18/03/2027	423,95   846,40   67,46 €	254,37   507,84   40,476 €	0,50 €	87,74 €
DE000UG12XL4	Moncler, Stellantis	Cash Collect WO	16/12/2027	50,18   12,948 €	30,108   7,7688 €	0,61 €	99,64 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 27/01/2025

## ABC CERTIFICATE

I Certificati d'investimento possono dividersi in due macro categorie: a capitale protetto e a capitale condizionatamente protetto. Fanno parte di questa seconda tipologia gli strumenti che forniscono una protezione del capitale a patto che vengano rispettate alcune condizioni. Quando si prendono in esame i Certificati a capitale condizionatamente protetto la prima cosa a cui guardare è la profondità della Barriera rispetto allo Strike iniziale: più la Barriera è profonda minore è il rischio. Il permanere delle quotazioni del sottostante sopra la soglia Barriera è la condizione per ottenere una protezione del capitale. La Barriera può essere di due tipi: americana o europea. La prima viene misurata in continuo durante la vita del Certificato, la seconda solo alla data di rilevazione finale.

## GRAFICO MONCLER



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
61,32	70,34	45,62	20,28%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 27/01/2025

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### 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. Questi 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%	96,88 EUR
DE000HD6JA72	SeDeX	Cash Collect Airbag	AMD, Meta, Tesla	50%	60%	1,01%	100,05 EUR
DE000HD6JA80	SeDeX	Cash Collect Airbag	Alphabet, PayPal, Tesla	50%	60%	0,88%	96,88 EUR

### PROTECTION

Il Certificate Protection 100% è caratterizzato da una protezione totale del capitale a scadenza e prevede la possibilità di partecipare all'eventuale performance positiva del sottostante in misura più che proporzionale rispetto al valore iniziale. A

scadenza, l'importo di rimborso è pari a 100 euro maggiorato di un importo corrispondente all'eventuale performance positiva registrata dal sottostante moltiplicata per il fattore di partecipazione.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Fattore di partecipazione	Data osservazione finale	Prezzo
IT0005619900	Cert-X	Protection	Intesa Sanpaolo	4,0685	160%	04/11/2031	99,99 EUR
IT0005619918	Cert-X	Protection	ENI	14,022 EUR	194%	04/11/2031	95,94 EUR
IT0005619942	Cert-X	Protection	EURO STOXX Select Dividend 30	1.656,57	290%	04/11/2031	100,42 EUR

### CASH COLLECT WORST OF

I Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down con effetto memoria permettono di ricevere premi mensili se il sottostante con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla barriera. Grazie all'effetto memoria i premi non

corrisposti possono essere recuperati. Da aprile 2025 questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente se il valore del sottostante peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che si riduce dell'1% ogni mese).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG1U4T6	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Banca MPS, Intesa Sanpaolo, UniCredit	6,938 EUR, 3,911 EUR, 39,64 EUR	55%	1,20%	97,75 EUR
DE000UG1U4S8	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Ford, Stellantis, Tesla	9,76 USD, 12,788 EUR, 394,36 USD	50%	1,40%	101,56 EUR
DE000UG1U4V2	SeDeX	Cash Collect Worst Of	ASML, Intel, STM	738,4 EUR, 20,01 USD, 25,82 EUR	50%	1,22%	99,40 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:20 del 27/01/2025

## I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
30.01.2025	Webinar	Videoanalisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para -15:00-16:00
10.02.2025	Milano	A scuola di certificati: dalla tecnica alla pratica con l'effetto leva - 15:30-19:00

**L'ANGOLO DELLA LEVA**

# FTSE Mib: gennaio si complica alla fine?

La settimana che alzerà il velo sulle scelte di politica monetaria di Fed e BCE si apre in territorio negativo per i mercati internazionali. I ribassi odierni impattano negativamente sul quadro tecnico di breve del FTSE Mib. Se infatti l'allungo di gennaio ha permesso la rottura di diversi livelli resistenziali, chiusure di giornata sotto i

35.750 punti completerebbero sul daily chart un doppio massimo che potrebbe sancire un pullback in area 34.950-35.000 punti. In questa direzione potrebbero dunque inserirsi strategie short da aprire in caso di ritorni a 36.000 punti. Con stop a 36.500 punti, target a 35.250 punti e a 35.020 punti.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
36200,72	36247,50	35975,00	5,47%	63,20	35.157,00

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:40 del 27/01/2025

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD9A8Q3	5,19	29286,162621	0,691 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG23ZM4	4,98	42982,410056	0,722 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:40 del 27/01/2025

### 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)

# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

## NUOVE OBBLIGAZIONI UNICREDIT S.P.A IN EUR

Dal 15 gennaio 2025 in negoziazione diretta su MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

Tipologia	Tasso Misto in EUR 15.01.2035	Tasso Variabile in EUR 15.01.2035
ISIN	IT0005631632	IT0005631657
Emittente	UniCredit S.p.A.	UniCredit S.p.A.
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR	1.000 EUR
Data di Emissione	15 gennaio 2025	15 gennaio 2025
Data di Scadenza	15 gennaio 2035	15 gennaio 2035
Tasso di interesse	Il primo anno, da gennaio 2025 a gennaio 2026, Tasso Fisso 5.75% annuo lordo, a seguire, da gennaio 2026 a scadenza, Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150% (da un minimo 0% sino ad un massimo del 5.75% annuo lordo), pagato su base annuale	Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione al 160% (da un minimo 0% a un massimo 6.00% annuo lordo), pagato su base trimestrale
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente

Negoziazione: MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX). Aliquota fiscale: 26%.

Dal 15 gennaio al 5 febbraio 2025, 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 (100% del Valore Nominale). 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.

Le Obbligazioni sono soggette al **rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario**. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.



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

Scopri la gamma completa su [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22 - [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)



**Messaggio pubblicitario.** State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. 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) disponibili sul sito [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) nella pagina dell'Obbligazione, rispettivamente per il Tasso Misto in EUR 2035 <https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005631632> e, per il Tasso Variabile in EUR 2035 <https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005631657>, 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.