



Maggio in chiusura con il suo tempo variabile

La settimana conclusiva del mese di maggio inizia senza l'apporto direzionale di Wall Street. La Borsa statunitense rimarrà infatti chiusa per il Giorno della memoria per le vittime dell'Olocausto. Lo stesso farà la piazza finanziaria britannica. Il FTSE Mib vi arriva con un minimo guadagno del 2%, il Dax del 4%, il Cac40 praticamente invariato, l'S&P500 in rialzo di meno di un punto percentuale, il Dow Jones Industrial a +3% e il Nasdaq a +8% circa. Che cosa dice questa teoria di numeri? Che alla fine, nonostante la volatilità generata dallo scivolamento del taglio dei tassi di interesse in avanti nel tempo, non è cambiato poi molto sui mercati azionari. I quali hanno sì fermato la loro corsa (tran-

ne i tech), ma sono pronti a riprenderla. Per farlo basterebbe una piccola schiarita, una visibilità leggermente migliore sul futuro, anche in campo geopolitico dopo che nelle ultime settimane si sono raggiunti livelli vicini alla linea del non ritorno. Per la settimana entrante il fronte macroeconomico non si presenta ricchissimo di appuntamenti, ma sono sicuramente da segnare in agenda la diffusione dell'indice di inflazione in Germania a maggio (mercoledì); il dato sul PIL USA nel primo trimestre, atteso a +1,6% da +3,4% t/t (giovedì); l'inflazione in eurozona, con stime a +2,5% da +2,4% e l'indice dei prezzi spese personali di maggio in USA, entrambi in uscita venerdì.

LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
ftse Mib	18693,37	-0,06%	11,59%	16,95%	=
DAX	5035,41	-0,57%	11,37%	16,09%	=
Eurostoxx50	5304,72	0,03%	11,21%	26,14%	=
S&P 500	18808,35	1,41%	11,78%	31,54%	^
Nasdaq 100	1,0848	-0,08%	-1,73%	1,31%	=
Euro/Dollaro	96,24	-0,03%	-0,15%	-0,16%	=
Euribor 3 Mesi	96,24	-0,03%	-0,15%	-0,16%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:35 del 27/05/2024

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

MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
29/05/2024	Germania	14:00	★ ★ ★	Indice dei prezzi al consumo, maggio
30/05/2024	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	PIL primo trimestre 2024, preliminare
31/05/2024	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Indice prezzi spese personali, aprile

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Nvidia ancora sotto i riflettori, non finisce di stupire

La cosa difficile, con Nvidia, è capire quando finirà di sorprendere e cosa succederà in quel momento alle azioni. Le quali, attualmente, grazie ai mirabolanti risultati presentati con l'ultima trimestrale hanno fatto un'altra corsa al rialzo. Decidere di entrare dopo un rally del 121% in cinque mesi, del 580% in tre anni, del 22.504% in dieci anni, è difficile. D'altronde Nvidia ha battuto le attese degli analisti, che erano state alzate più volte, mettendo a segno un balzo dei ricavi del 262% rispetto al primo trimestre del 2024, arrivando a 26,04 miliardi di dollari. Il margine lordo è stato del 78,4%. L'utile netto si è atte-

stato a 14,8 miliardi di dollari con una crescita "monstre" del 628% rispetto a 12 mesi prima e, nemmeno a dirlo, oltre le attese degli analisti. Per il futuro, ovvero per il secondo trimestre dell'anno, Nvidia prevede ricavi a 28 miliardi di euro, anche in questo caso superiori alle attese. Ciliegina sulla torta per chi ha azioni Nvidia è il dividendo, incrementato del 150% da 0,04 a 0,10 dollari per azione. Il Cda ha inoltre annunciato un frazionamento azionario in proporzione 10 a 1 per rendere più accessibili le sue azioni (oggi sopra i 1.000 euro di quotazione) a investitori e dipendenti.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Investire in un certificato, invece che direttamente sulle azioni, offre un cuscinetto di sicurezza in caso di ribasso delle quotazioni, dovesse mai Nvidia deludere su qualche cosall Top Bonus Quanto, distante dalla barriera qua-

si il 60%, pagherà a scadenza 100 euro su una quotazione attuale di 88. Si tratta di un rendimento superiore al 13% nei due anni che mancano alla scadenza finale, pari al 6,5% annuo.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD3RET7	AMD, Meta, Nvidia	Cash Collect Step D.	16/03/2028	194,79 495,57 908,88 \$	97,395 247,785 454,44 \$	1,08 €	98,34 €
DE000HD412J7	AMD, Intel, Nvidia	Cash Collect All C.	18/03/2027	179,73 42,20 903,72 \$	107,838 / 25,32 542,232 \$	2,26 €	89,86 €
DE000HD5A5R2	Nvidia	Top Bonus	18/06/2026	887,89 \$	443,945 \$	100 €	88,02 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 27/05/2024

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 NVIDIA



Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 27/05/2024

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

TRACKER OPEN END

I Tracker Open End Certificate di UniCredit permettono di prendere posizione, senza commissioni di gestione, su azioni del settore del lusso quotate su mercati esteri altrimenti difficilmente accessibili. La caratteristica principa-

le risiede nell'assenza di commissioni di gestione e nella possibilità di ricevere un ammontare in Euro calcolato sulla base dell'importo del dividendo distribuito dall'azione sottostante.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Valuta	Livello pagamento dividendo	Fattore Retrocessione	Prezzo
DE000HD4P2Y8	SeDeX	Tracker Open End	Ermenegildo Zegna	USD	0.024 EUR	85%	11,71 EUR
DE000HD4Q643	SeDeX	Tracker Open End	Burberry	GBP	20 GBP	100%	12,26 EUR
DE000HD4Q635	SeDeX	Tracker Open End	Prada	HKD	0,03 EUR	98,8%	7,65 EUR

TOP BONUS RECOVERY

Si tratta di certificati che permettono di ricevere un Bonus a scadenza se il sottostante è pari o superiore al livello di Barriera, posta tra il 50% ed il 65% del valore iniziale. Nel caso in cui a scadenza il valore del Sottostante sia inferio-

re al livello Barriera, verrà corrisposto un valore pari alla performance del sottostante. Ad esempio, il prodotto sulle azioni Stellantis a scadenza corrisponderà 100 euro con il titolo ad un livello pari o maggiore di 12,198 euro.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Distanza Barriera	Bonus/Cap	Prezzo
DE000HD5A531	EuroTLX	Top Bonus Recovery	S&P500	5127,79 USD	3333,0635 USD	-37,19%	100 EUR	91,48 EUR
DE000HD5A5L5	EuroTLX	Top Bonus Recovery	Stellantis	20,33 EUR	12,198 EUR	-41,20%	100 EUR	87,38 EUR
DE000HD5A5K7	EuroTLX	Top Bonus Recovery	Renault	48 EUR	28,8 EUR	-41,57%	100 EUR	85,02 EUR

CASH COLLECT WORST OF

I nuovi Cash Collect Worst of Autocallable Step Down permettono di ottenere premi mensili con effetto memoria se il sottostante con la performance peggiore è pari o superiore alla Barriera (posta al 50%, 55% o 60% del valore

iniziale). Da novembre 2024 questi prodotti possono scade anticipatamente se il sottostante peggiore quota ad un livello pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che diminuisce nel tempo, c.d. Step Down).

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD5EZP3	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Moeller Maersk, FedEx, Hapag Lloyd	10435 DKK, 258,01 USD, 148,6 EUR	55%	1,18%	101,08 EUR
DE000HD5EZW9	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Ferrari, Ford, Stellantis	378,4 EUR, 12,15 USD, 19,8 EUR	55%	0,85%	99,72 EUR
DE000HD5EZN8	SeDeX	Cash Collect Worst Of	Generali, Banco BPM, Enel	23,9 EUR, 6,226 EUR, 6,446 EUR	50%	0,93%	100,88 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 27/05/2024

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
28.05.2024	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:30-18:30
30.05.2024	Webinar	Come affrontare le fasi di mercati e quali strategie scegliere - 17:00-18:00

L'ANGOLO DELLA LEVA

Stellantis, possibile doppio minimo di inversione

Il quadro tecnico di Stellantis appare in miglioramento dopo le vendite che hanno caratterizzato gli ultimi mesi. Dal punto di vista dell'analisi grafica sembra in fase di formazione una figura di inversione di doppio minimo. Oltre alla candela di rigetto lasciata in eredità dalla seduta del 22 maggio, in questa direzione si inserisce al-

tresi la rottura al rialzo sul grafico giornaliero della trendline ribassista ottenuta unendo i massimi del 15 e del 16 maggio. Pertanto, ingressi in acquisto in area 20,70-20,75 euro avrebbero target a 21,54 euro e a 23,50 euro. Lo stop loss potrebbe essere posto su ritorni delle quotazioni sotto i 20 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
20,8	27,35	14,146	-1,65%	36,94	20,82500

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:28 del 27/05/2024

SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC92T64	4,4	16,135999 EUR	4,71 EUR

SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HD472B8	3,32	26,943690 EUR	6,23 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:28 del 27/05/2024

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 – www.investimenti.unicredit.it

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

Nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A in EUR e USD

Dal 22 maggio 2024 in negoziazione diretta su MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

Tipologia	Tasso Fisso Step Down Cumulative Callable in EUR 22.05.2037	Tasso Fisso 5,35% annuo lordo in USD 22.05.2034
ISIN	IT0005596637	IT0005596645
Emittente	UniCredit S.p.A.	UniCredit S.p.A.
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR	2.000 USD
Valuta di Emissione	Euro (EUR)	Dollari Statunitensi (USD)
Data di Scadenza	22 maggio 2037	22 maggio 2034
Rimborso anticipato	A facoltà dell'Emittente a maggio di ogni anno da maggio 2025 a maggio 2036.	Non applicabile.
Tasso di Interesse annuo lordo	Tasso Fisso decrescente (Step-Down) corrisposto in modo cumulato al rimborso anticipato o a scadenza, senza reinvestimento degli interessi maturati pari a: 7,20% dal 1° al 3° anno 3% dal 4° al 13° anno Salvo rimborso anticipato entro il 3° anno, a maggio 2027 sarà corrisposto l'importo lordo di 216 EUR per Obbligazione e da quel momento l'Obbligazione maturerà interessi al 3% annuo lordo sino alla rispettiva data di rimborso anticipato o alla scadenza.	Tasso Fisso 5,35% annuo lordo, corrisposto a maggio di ogni anno in USD 5,35% dal 1° al 10° anno
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 22 al 31 maggio 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 (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**. Per le Obbligazioni emesse in Dollari Statunitensi, il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di fluttuazioni del tasso di cambio EUR/USD. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.



800.01.11.22 – 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, e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it nella pagina del prodotto, rispettivamente per l'Obbligazione a Tasso Fisso Step Down Cumulative Callable in EUR 22.05.2037 sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005596637 e per l'Obbligazione a Tasso Fisso in USD 22.05.2034 sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005596645, 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.