



Arriva settembre, i mercati si preparano all'autunno?

Il mese di settembre non è mai stato, statisticamente parlando, molto amico dei mercati azionari. Se si guarda ai dati elaborati da Forecaster.biz, negli ultimi 7 anni il bilancio dell'S&P500 è stato negativo nel 60% dei casi. La tendenza si è accentuata negli ultimi tre anni, sempre ribassisti per il principale indice della Borsa USA. Il discorso non cambia se si guarda all'indice domestico delle blue chip, il FTSE Mib. Considerando orizzonti temporali più ampi, dai 10 ai 25 anni, il quadro offerto dal mese di settembre migliora. Tutto questo non significa che i mercati azionari faranno male nel mese che introduce all'autunno. Significa che strappare un nuovo rialzo potrebbe essere più complesso. Ancora di

più dopo che Jerome Powell e Christine Lagarde hanno confermato a Jackson Hole che c'è ancora lavoro da fare per riportare l'inflazione al target del 2%, che i tassi rimarranno elevati fino a quando sarà necessario, che nuovi ritocchi al rialzo sono possibili in base all'andamento dei dati economici al di là di una possibile pausa a settembre (Fed il 20, BCE il 28). E i dati economici probabilmente faranno ondeggiare i mercati azionari tra pessimismo e speranza. A cominciare da quelli sull'inflazione in Germania e sul PIL USA in uscita mercoledì, dall'inflazione in eurozona e dal PCE Core USA previsti per giovedì e dai dati sul mercato del lavoro statunitense in calendario venerdì.

LA SETTIMANA DI MERCATO

| SOTTOSTANTE | CHIUSURA | VAR. 7 GIORNI | VAR. YTD | VAR. 12 MESI | TREND* |
|----------------|----------|---------------|----------|--------------|--------|
| Ftse Mib | 28208,45 | 1,61% | 18,99% | 28,83% | ↗ |
| DAX | 15631,82 | 0,37% | 12,27% | 20,51% | = |
| Eurostoxx50 | 4236,25 | 0,55% | 11,67% | 17,55% | = |
| S&P 500 | 4405,71 | 0,82% | 14,75% | 8,58% | = |
| Nasdaq 100 | 14941,83 | 1,68% | 36,58% | 18,54% | ↗ |
| Euro/Dollaro | 1,0817 | -0,73% | 1,05% | 8,20% | = |
| Euribor 3 Mesi | 96,145 | 0,05% | -0,87% | -3,03% | = |

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 28/08/2023

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

MARKET MOVER

| GIORNO | NAZIONE | ORA | IMPORTANZA | DATO |
|------------|-------------|-------|------------|----------------------------|
| 30/08/2023 | Stati Uniti | 14:30 | ★★★ | PIL secondo trimestre 2023 |
| 31/08/2023 | Eurozona | 11:00 | ★★★ | Prezzi al consumo, agosto |
| 01/09/2023 | Stati Uniti | 14:30 | ★★★ | Non-farm payrolls, agosto |

★ Bassa ★★ Media ★★★ Alta

SOTTO I RIFLETTORI

Nvidia quadruplica e qualcuno passa alla cassa

Due percentuali rendono visivamente chiaro il successo mirabolante di Nvidia. Il raddoppio del fatturato nel secondo trimestre del 2023 rispetto allo stesso periodo del 2022 (+101% a 13,51 miliardi di dollari) e la quadruplicazione della capitalizzazione di borsa dell'azione dall'inizio dell'anno. Percentuali che possono fare venire le vertigini, con l'ennesimo record della quotazione a 502,66 dollari per azione, seguito però da una chiusura di settimana a 460 dollari, 8 punti percentuali più sotto. Prese di beneficio comprensibili mentre in pochi dubitano che la società produttrice dei chip per l'intelligenza artificiale abbia la capacità di sorprende-

re ancora. Per Jensen Huang, fondatore e ad del gruppo, la nuova rivoluzione informatica che prevede il passaggio delle imprese dal calcolo generico a quello accelerato e alla intelligenza artificiale generativa è appena iniziata. Nvidia è in pole position ma presto non sarà l'unica a correre. Nel mentre si gode i suoi successi: 13,51 miliardi di ricavi e una proiezione di vendite superiori ai 16 miliardi di dollari per il trimestre in corso, 2,54 dollari di utili per azione (+854%) rispetto allo scorso anno, dividendo trimestrale in arrivo il 28 settembre a 0,04 dollari per azione e un nuovo buyback deciso il 21 agosto scorso per 25 miliardi di dollari.

SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Nvidia si trovano molti panieri settoriali specializzati sul settore tech. Di particolare interesse, per gli investitori che vogliono minimizzare il rischio è il certificato con ISIN DE000HC-

8QNP8 con paniere non specializzato vista la presenza di Moderna e Tesla. Prevede una barriera per il pagamento dei premi e del rimborso finale ad appena il 30% del valore iniziale dei sottostanti.

| Codice ISIN | Sottostante | Strumento | Scadenza | Strike | Barriera | Premio | Prezzo |
|--------------|------------------------|-----------------------|------------|--------------------------------|----------------------------------|----------|------------|
| DE000HC8QNP8 | Moderna, Nvidia, Tesla | Cash Collect Low Bar. | 20/08/2026 | 100 437,53 239,76 USD | 30 131,259 71,928 USD | 0,85 EUR | 97,45 EUR |
| DE000HC63J57 | AMD, Nvidia, Qualcomm | Cash Collect WO | 11/04/2025 | 91,75 267,58 120,16 USD | 36,70 107,032 48,064 USD | 0,75 EUR | 100,60 EUR |
| DE000HC5F5M9 | AMD, Nvidia, STMicro | Cash Col. Maxi Ced. | 19/03/2026 | 97,95 \$ 267,79 \$ 45,41 € | 58,77 \$ 160,674 \$ 27,246 € | 0,85 EUR | 89,30 EUR |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 28/08/2023

ABC CERTIFICATE

Il meccanismo di Step Down previsto da alcune strutture dei Certificati prevede che il livello di rimborso anticipato venga abbassato nel corso della vita del Certificato. Se tipicamente il livello autocall è posto al 100% del valore di riferimento iniziale, negli strumenti Step Down inizia ad abbassarsi dopo un determinato numero di rilevazioni intermedie. Nei Certificati Low Barrier Cash Collect step down portati sul mercato la scorsa settimana è previsto per esempio che da dicembre 2023 il Certificato scada anticipatamente se il peggiore dei componenti del paniere alla data di osservazione mensile varrà un valore pari o superiore a quello del Fixing iniziale. Grazie al meccanismo Step Down, il Livello di rimborso anticipato diminuirà del 5% ogni tre date di osservazione dal 100% fino all'80% del valore iniziale.

GRAFICO NVIDIA



| ULTIMO VALORE | MAX 12 MESI | MIN 12 MESI | VAR. YTD |
|---------------|-------------|-------------|----------|
| 460,18 | 502,66 | 108,13 | 214,89% |

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:20 del 28/08/2023

UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

LOW BARRIER CASH COLLECT

Una barriera profonda caratterizza gli 11 nuovi Cash Collect Low Barrier messi in quotazione da UniCredit sul SeDeX di Borsa Italiana. Il livello barriera è infatti collocato per tutti i sottostanti (panieri di azioni italiane ed estere),

al 50% del valore iniziale. I premi, mensili, vanno dallo 0,85% (10,2% annuo) all'1,5% (18% annuo) con effetto memoria e autocallability a partire dal 18 gennaio 2024. La scadenza finale è a tre anni.

| Codice ISIN | Mercato | Strumento | Sottostante | Strike | Barriera | Premio |
|--------------|---------|-----------------------|--------------------------------|------------------------------------|----------|----------|
| DE000HC3WN83 | SeDeX | Cash Collect Worst Of | Air France-KLM, Airbnb, Paypal | 1,747 EUR 124,59 USD 63,73 USD | 50% | 1,35 EUR |
| DE000HC7BE28 | SeDeX | Cash Collect Worst Of | Kering, Moncler, Zalando | 509,7 64,56 24,72 EUR | 50% | 1,20 EUR |
| DE000HC7BDX7 | SeDeX | Cash Collect Worst Of | Generali, Eni, Intesa Sanpaolo | 18,605 12,83 2,306 EUR | 50% | 0,85 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 DE000HC5KY74 con sottostante le azioni

Stellanti, pagherà un Bonus (pari anche al Cap) del 13,5% se il titolo a scadenza (21 giugno 2024) quoterà a un livello pari o superiore al 65% (10,666 euro) del valore iniziale (16,41 euro).

| Codice ISIN | Mercato | Strumento | Sottostante | Strike | Barriera | Distanza Barriera | Bonus/Cap |
|--------------|---------|-----------|-------------|------------|--------------|-------------------|-----------|
| DE000HC5KXF7 | Cert -X | Top Bonus | Commerzbank | 9,458 EUR | 6,1477 EUR | -38,75% | 112,50% |
| DE000HC5F5M9 | Cert -X | Top Bonus | Netflix | 332,03 USD | 215,8195 USD | -48,12% | 108,50% |
| DE000HC5KY74 | Cert -X | Top Bonus | Stellantis | 16,41 EUR | 10,6665 EUR | -36,89% | 113,50% |

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 |
| DE000HC8QNL7 | SeDeX | Cash Collect Worst Of | Block, Snowflake, Tesla | 60,15 152,86 239,76 USD | 18,045 45,858 71,928 USD (30%) | 1 EUR |
| DE000HC8QNK9 | SeDeX | Cash Collect Worst Of | Intesa Sanpaolo, Saipem, STM | 2,445 1,5195 43,55 EUR | 1,2225 0,75975 21,775 EUR (50%) | 1,10 EUR |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:50 del 28/08/2023

I PROSSIMI APPUNTAMENTI

| DATA | LUOGO | EVENTO |
|------------|---------|---|
| 05.09.2023 | Webinar | Strategie Operative con i Covered Warrant - il punto di Luca Stellato -18:00-19:00 |
| 07.09.2023 | Webinar | Videoanalisi bisettimanali dei mercati finanziari - La sintesi di Nicola Para - 15:00-16:00 |

L'ANGOLO DELLA LEVA

AMD: i conti di Nvidia non aiutano in Borsa

I conti record di NVIDIA e le prospettive per il settore dei semiconduttori grazie al traino dell'intelligenza artificiale non sono bastati per sostenere in Borsa il titolo AMD. Le quotazioni hanno confermato i segnali di indebolimento tecnico che erano già emersi nel corso della settimana di Ferragosto. In particolare modo da segnalare la chiusura delle contrattazioni

sotto i supporti a 107/107,50 dollari. Per il momento il titolo ha trovato supporto sul weekly chart nella trendline rialzista tracciata con i minimi di inizio gennaio e inizio maggio 2023, tuttavia la violazione di detta linea di tendenza porterebbe a nuove vendite. In questa direzione, ingressi short a 105 dollari, con stop a 113,30, avrebbero target a 93,70 e 85,70 dollari.



| ULTIMO VAL. | MAX 12 MESI | MIN 12 MESI | VAR. YTD | RSI 14 GG | MM 10 GG |
|-------------|-------------|-------------|----------|-----------|----------|
| 102,25 | 132,83 | 54,57 | 57,87% | 40,02 | 106,777 |

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:10 del 28/08/2023

SOLUZIONI LONG

| Codice ISIN | Leva | Strike | Prezzo |
|--------------|------|---------------|----------|
| DE000HC3T3K4 | 3,75 | 78,885592 USD | 2,56 EUR |

SOLUZIONI SHORT

| Codice ISIN | Leva | Strike | Prezzo |
|--------------|------|----------------|----------|
| DE000HC7D4W1 | 3,26 | 130,327541 USD | 2,94 EUR |

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:10 del 28/08/2023

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 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 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 sottoposte alla vigilanza della Banca Centrale Europea, alla vigilanza della German Financial Supervisory Authority (BaFin). UniCredit Bank AG, Succursale di Milano è soggetta 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 |
|--------------|--|---------------------------------------|---|------------------------------|
| DE000HC8QNT0 | AMERICAN AIRLINES SOLAREGE TECHNOLOGIES ZOOM | 15,88 USD 176,99 USD 67,55 USD | 4,764 USD (30%) 53,097 USD (30%) 20,265 USD (30%) | 1,10% |
| DE000HC8QNL7 | BLOCK SNOWFLAKE TESLA | 60,15 USD 152,86 USD 239,76 USD | 18,045 USD (30%) 45,858 USD (30%) 71,928 USD (30%) | 1% |
| 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% |
| 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% |
| 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/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.