



## Trump mantiene l'autocontrollo e le Borse tornano a salire

Ce la farà, il presidente degli Stati Uniti, Donald Trump, a non sbottare di nuovo? È quello che sperano, quasi di nascosto, gli operatori dei mercati finanziari dopo un ritorno dalla Pasqua decisamente gradevole. Pur in convalescenza, le Borse sono riuscite settimana scorsa a conservare i guadagni seguiti alle timide aperture al confronto con la Cina e alle rassicurazioni sul presidente della Fed, Jerome Powell. Gli investitori hanno potuto tornare a concentrarsi sui dati economici e sulle trimestrali, sia americane che europee, finora abbastanza soddisfacenti. Perfino Tesla, pur con risultati deficitari, ha beneficiato di un rialzo in Borsa dopo la promessa di Elon Musk di dedicare più tempo all'azienda

piuttosto che al Dipartimento per l'efficienza dell'amministrazione Usa. Nella settimana entrante, Trump permettendo, al centro dell'attenzione ci saranno le rilevazioni preliminari del Pil nel primo trimestre 2025 di Germania, Italia e soprattutto Stati Uniti (mercoledì 30), quelle dell'inflazione ad aprile in eurozona (venerdì), il giro d'orizzonte sul mercato del lavoro Usa, sempre venerdì, con i salariati non agricoli, la disoccupazione e il salario medio orario. Da segnare in agenda anche le chiusure per la Giornata dei Lavoratori del Primo maggio, in Europa e in Cina, con quest'ultima che prolungherà la festività anche al 2 maggio. Martedì 29 aprile rimarrà invece chiusa la Borsa di Tokyo.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	37.348,38	3,80%	9,25%	9,05%	↗
DAX	22.242,45	4,89%	11,72%	22,47%	↗
Eurostoxx50	5.154,12	4,43%	5,27%	2,94%	↗
S&P 500	5.525,21	4,59%	-6,06%	8,34%	↗
Nasdaq 100	19.432,56	6,43%	-7,52%	9,68%	↗
Euro/Dollaro	1,1346	-1,32%	9,57%	6,24%	↘
Euribor 3 Mesi	2,174	-0,41%	-19,90%	-43,74%	=

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 28/04/2025

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
30/04/2025	Germania	10:00	★ ★ ★	Pil I° trimestre 2025, lettura preliminare
01/05/2025	Eurozona	-:-	★ ★ ★	Borse chiuse (anche Cina) per la Giornata dei lavoratori
01/05/2025	Stati Uniti	14:30	★ ★ ★	Pil I° trimestre 2025, lettura preliminare

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### Generali: un vecchio cda nuovo di zecca

Si è svolto giovedì 24 aprile uno degli appuntamenti più importanti per la finanza italiana, l'Assemblea degli azionisti delle Assicurazioni Generali. Su questo evento si concentrava l'attenzione di tutto il gotha degli istituti bancari, assicurativi e di gestione del risparmio italiani. Un crocevia che ha visto sfidarsi Mediobanca, fautrice di una conferma dell'amministratore delegato uscente, Philippe Donnet, e Francesco Gaetano Caltagirone, spalleggiato dalla Delfin della famiglia Del Vecchio e altri soci che invece Donnet volevano rimuoverlo. Alla fine ha prevalso Mediobanca, la cui lista ha riscosso il favore del 35,27% del capitale delle Generali. Caltagirone,

con la sua lista (di minoranza), ha raccolto un buon 25% circa. L'imprenditore romano potrà portare tre consiglieri in cda, da cui rimane fuori Assogestioni, la cui lista ha raccolto il 2,47% del capitale. Il nuovo board sarà composto da 13 membri con Andrea Sironi riconfermato presidente e Philippe Donnet amministratore delegato. Approvato anche il bilancio con il 90% circa dei voti. È arrivata invece nel fine settimana la notizia dell'ops lanciata da Mediobanca su Banca Generali. L'operazione prevede la cessione delle azioni del gruppo assicurativo detenuto da Mediobanca per assicurarsi la società leader del wealth management.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Dopo la chiusura della questione cda il futuro del Leone di Trieste diventerà più chiaro. Tra i prodotti per investire sull'azione Generali, il Cash Collect Step Down su Eni, Generali e Intesa (ISIN DE000HD04CQ8) paga un premio mensile e,

grazie a Eni (-17% dal valore iniziale) non corre il rischio di scadere anticipatamente. In potenza si potrebbero incassare ancora diciotto premi da un euro fino alla scadenza finale. Il prezzo è in linea con il valore nozionale del certificato.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000HD04CQ8	Eni, Generali, Intesa SP	Cash Collect Step D.	15/10/2026	15,398   18,145   2,344 €	9,2388   10,887   1,4064 €	1 €	100,25 €
DE000HD8NAGO	Generali	Top Bonus Recovery	10/12/2026	24,98 €	12,49 €	100 €	96,17 €
DE000UG3Z1F4	Generali	Top Bonus Recovery	10/12/2026	31,85 €	15,925 €	100 €	96,44 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:45 del 28/04/2025

## 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 GENERALI



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
31,96	33,02	21,63	17,20%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:45 del 28/04/2025

## UN'ESIGENZA, DIVERSE SOLUZIONI

### TOP BONUS RECOVERY

I Top Bonus Recovery sono emessi ad un prezzo inferiore a 100 euro e prevedono un Bonus a scadenza se il sottostante, nell'ultima data di osservazione, presenterà un valore pari o superiore alla barriera, posta al 50% del valore

iniziale. Nel caso di valore inferiore alla barriera, a scadenza verrà corrisposto un valore pari alla performance del sottostante. La data di osservazione finale è fissata al 10 dicembre 2026.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Bonus/Cap	Distanza Barriera	Prezzo
DE000UG3Z1G2	Cert-X	Top Bonus Recovery	Intesa Sanpaolo	4,719 EUR	2,3595 EUR	100 EUR	-51,40%	94,15 EUR
DE000UG3Z1D9	Cert-X	Top Bonus Recovery	Enel	6,995 EUR	3,4975 EUR	100 EUR	-52,15 %	97,76 EUR
DE000UG3YW76	Cert-X	Top Bonus Recovery	Euro Stoxx Banks	186,22 EUR	93,11 EUR	100 EUR	-52,26%	95,70 EUR

### CASH COLLECT MAXI PREMIO

I Certificate Cash Collect Worst Of Autocallable Step-Down prevedono un Maxi Premio iniziale incondizionato. Inoltre, pagano premi trimestrali se l'azione con la performance peggiore ha un valore pari o superiore alla Barriera (55% del

valore iniziale). Da dicembre 2025, questi prodotti possono essere rimborsati anticipatamente se il titolo peggiore quota ad un livello pari o superiore al livello di rimborso anticipato (che diminuisce del 5% ogni due date di osservazione).

Codice ISIN	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Maxi Premio	Premio	Prezzo
DE000UG2X486	CC Maxi Premio	BPER, Intesa Sanpaolo, Stellantis	6,428 EUR, 4,422 EUR, 12,662 EUR	55%	12 EUR	1,65 EUR	86,08 EUR
DE000UG2X4A2	CC Maxi Premio	AMD, ASML, Intel	111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD	55%	12 EUR	1,90 EUR	91,48 EUR
DE000UG2X4F1	CC Maxi Premio	Ferrari, Ford, Mercedes Benz, Renault	459 EUR, 9,21 USD, 57,18 EUR, 48,86 EUR	55%	12 EUR	1,80 EUR	96,24 EUR

### FIXED CASH COLLECT

I Certificate Fixed Cash Collect pagano premi fissi mensili incondizionati e, a scadenza, prevedono due possibili scenari: se il valore del sottostante è pari o superiore rispetto al livello barriera, lo strumento rimborsa l'importo

nominale oltre al premio; se il valore del sottostante è inferiore a questo livello, viene corrisposto un valore pari alla performance del sottostante senza pagare l'ultimo premio.

Codice ISIN	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Premio Incondizionato	Prezzo
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	98,83 EUR
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	94,12 EUR
DE000UG2YGQ6	SeDeX	Fixed Cash Collect	Telecom Italia	0,3054 EUR	0,16797 EUR (55%)	0,48%	103,32 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:10 del 28/04/2025

### I PROSSIMI APPUNTAMENTI

DATA	LUOGO	EVENTO
29.04.2025	Webinar	Le migliori soluzioni di investimento per ricercare cedole e rendimento - 17:30-18:30
08.05.2025	Milano	A scuola di certificati: dalla leva agli investment certificate - 15:30-19:30

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Tesla, figure di inversione nel quadro grafico

La reazione del titolo alla trimestrale apre nuovi spazi di risalita per Tesla. Le azioni della casa automobilistica nell'ultima ottava hanno trovato la forza per oltrepassare le resistenze statiche di area 262 dollari e quelle dinamiche espresse sul daily chart dalla trendline ottenuta con i top del 27 marzo e 2 aprile. Chiusure oltre i 289 dollari

permetterebbero di completare una figura di inversione rispetto al recente trend ribassista, quale il doppio minimo in costruzione da inizio marzo. In questa direzione, ingressi in acquisto a 258 dollari avrebbero come target dapprima i 303,90 dollari e successivamente i 360 dollari. Stop con ritorni sotto i 222 dollari.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
284,95	488,54	166,37	-29,44%	63,11	250,24

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 09:25 del 28/04/2025

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG3T649	3,07	197,105010 USD	8,16 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG2P8M8	2,3	410,335716 USD	10,89 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:25 del 28/04/2025

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

