



## Economia USA frenata o recessione?

Se “la lingua batte dove il dente duole”, come recita il proverbio, nella settimana che si apre oggi la lingua batterà sulla preoccupazione principale dei mercati azionari in questa fase, ovvero la crescita economica degli Stati Uniti. Senza spingersi a scomodare il rischio recessione, la stessa Federal Reserve ha rivisto al ribasso le stime economiche nella riunione di politica monetaria di settimana passata. Allo stesso tempo ha ritoccato al rialzo quelle di inflazione, un aumento che però il presidente della Fed, Jerome Powell, ha definito transitorio. Definizione che peraltro spaventa un poco, visto che l'ultima volta è stata utilizzata agli albori della fiammata inflazionistica che ha

portato alla serie di rialzi dei tassi di interesse terminata lo scorso anno. Tornando al tema crescita, nella settimana entrante arriveranno gli indici Ism del settore manifatturiero e del terziario nelle loro letture preliminari di marzo lunedì, l'indice di fiducia dei consumatori USA martedì, la lettura finale del Pil nel quarto trimestre 2024 giovedì e l'indicatore sulle spese personali venerdì. La diffusione degli indici su manifattura e servizi vedrà protagonista anche l'Europa ma la loro importanza, in questo frangente, è ridotta dal cambiamento di prospettive del Vecchio continente, che si prepara a investire ingenti risorse nelle infrastrutture e nel riarmo.

### LA SETTIMANA DI MERCATO

SOTTOSTANTE	CHIUSURA	VAR. 7 GIORNI	VAR. YTD	VAR. 12 MESI	TREND*
Ftse Mib	39.035,71	0,98%	14,19%	13,66%	=
DAX	22.891,68	-0,41%	14,98%	25,74%	=
Eurostoxx50	5.423,83	0,36%	10,78%	7,80%	=
S&P 500	5.667,56	0,51%	-3,64%	8,28%	=
Nasdaq 100	19.753,96	0,25%	-5,99%	7,71%	=
Euro/Dollaro	1,0848	-0,67%	4,76%	0,30%	=
Euribor 3 Mesi	2,386	-2,85%	-12,09%	-39,23%	∨

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:30 del 24/03/2025

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

### MARKET MOVER

GIORNO	NAZIONE	ORA	IMPORTANZA	DATO
25/03/2025	Germania	10:00	★ ★ ★	Indice Ifo, mese di marzo
27/03/2025	Stati Uniti	13:30	★ ★ ★	Pil IV° trimestre 2024
28/03/2025	Stati Uniti	13:30	★ ★ ★	Indice PCE spese personali, febbraio

★ Bassa ★ ★ Media ★ ★ ★ Alta

## SOTTO I RIFLETTORI

### Eni torna a farsi bella in Piazza Affari

Le azioni Eni nel corso dell'ultimo anno non hanno certo brillato in Borsa, con una discesa continua dai massimi in area 15,73 euro di aprile 2024. Da inizio anno, tuttavia, il titolo della società petrolifera sta recuperando terreno e potrebbe aver innescato un trend destinato a proseguire. Nella settimana passata, in particolare, sono state due le notizie che hanno spinto al rialzo le quotazioni del gruppo guidato da Claudio Descalzi. In primo luogo, in ordine temporale, la cessione di alcuni asset upstream in Africa, Costa D'Avorio e Repubblica del Congo, a Vitol per 1,65 miliardi di dollari, con

data di efficacia economica anticipata all'1 gennaio 2024. Con questa operazione Eni conferma di perseguire il suo piano di ottimizzazione delle attività upstream. La seconda notizia è l'avvio della costruzione di un impianto solare in Spagna, nella regione di Murcia, da parte della controllata Plenitude. L'impianto prevede una capacità da 90 megawatt e conferma l'impegno del gruppo nella transizione energetica. Eni, dunque, è tornata a muoversi dopo un periodo di appannamento, spinta anche dalla possibilità di incassare il dividendo staccato stamattina per 0,25 euro, terza tranche relativa all'esercizio 2024.

## SELEZIONE CERTIFICATI UNICREDIT

Tra i Certificati Cash Collect di Unicredit con sottostante Eni, quello avente ISIN DE000HD7RLC9 presenta diversi profili di interesse. Potrebbe infatti scadere anticipatamente a ogni trimestre (al momento non ve ne sono le condizioni) e resti-

tuire i 100 euro nozionali e tutti i coupon che avrebbe pagato fino alla scadenza. Per ora, tuttavia, alle scadenze trimestrali verrà pagato solo il premio visto che tutti i sottostanti quotano a un valore superiore alla Barriera.

Codice ISIN	Sottostante	Strumento	Scadenza	Strike	Barriera	Premio	Prezzo
DE000UG36157	Bayer, Eni, STMicro	Cash Collect WO	19/11/2026	21,30   14,054   24,95 €	12,78   8,4324   14,97 €	2,78 €	87,44 €
DE000UG23UW4	ENI, Intesa Sanpaolo	Cash Collect WO	16/12/2027	14,092   4,144 €	7,046   2,072 €	0,41 €	100,50 €
DE000HD7RLC9	Eni, Intesa SP, STMicro	Cash Collect All Coup.	17/06/2027	14,216   3,455   26,86 €	7,8188   1,90025   14,773 €	1,68 €	93,37 €

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:40 del 24/03/2025

## 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 ENI



ULTIMO VALORE	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD
14,38	15,82	12,28	9,82%

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:40 del 24/03/2025

**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
DE000UG3YW76	Cert-X	Top Bonus Recovery	Euro Stoxx Banks	186,22 EUR	93,11 EUR	100 EUR	-52,26%	96,06 EUR
DE000UG3Z1D9	Cert-X	Top Bonus Recovery	Enel	6,995 EUR	3,4975 EUR	100 EUR	-52,15 %	96,96 EUR
DE000UG3Z1G2	Cert-X	Top Bonus Recovery	Intesa Sanpaolo	4,719 EUR	2,3595 EUR	100 EUR	-51,40%	94,22 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
DE000UG2YGS2	SeDeX	Fixed Cash Collect	Ferragamo	7,265 EUR	3,99575 EUR (55%)	0,50%	99,43 EUR
DE000UG2YGR4	SeDeX	Fixed Cash Collect	Intel	22,48 USD	12,364 USD (55%)	0,71%	103,46 EUR
DE000UG2YGT0	SeDeX	Fixed Cash Collect	Tesla	336,51 USD	185,0805 USD (55%)	0,87%	91,56 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	Mercato	Strumento	Sottostante	Strike	Barriera	Maxi Premio	Premio	Prezzo
DE000UG2X4A2	SeDeX	CC Maxi Premio	AMD, ASML, Intel	111,1 USD, 723,6 EUR, 20,97 USD	55%	12 EUR	1,90 EUR	99,20 EUR
DE000UG2X486	SeDeX	CC Maxi Premio	BPER Banca, Intesa SP, Stellantis	6,428 EUR, 4,422 EUR, 12,662 EUR	55%	12 EUR	1,65 EUR	100,83 EUR
DE000UG2X4D6	SeDeX	CC Maxi Premio	MPS, Bayer, Kering	6,406 EUR, 20,73 EUR, 247,4 EUR	55%	15 EUR	3,70 EUR	103,64 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 09:30 del 24/03/2025

**I PROSSIMI APPUNTAMENTI**

DATA	LUOGO	EVENTO
27.03.2025	Webinar	Videoanalisi bisettimanale dei mercati finanziari. Nicola Para -15:00-16:00
07.04.2025	Milano	A scuola di certificati: il portafoglio resiliente. - 15:30-19:00

## L'ANGOLO DELLA LEVA

# Brembo in cerca del rimbalzo a Piazza Affari

La diffusione dei dati 2024 e le indicazioni sul 2025 hanno affossato le quotazioni di Brembo la scorsa settimana, con il titolo tornato sui minimi di novembre 2024. L'andamento dei corsi di venerdì apre tuttavia la strada a un possibile rimbalzo, con un congruo rapporto rischio/rendimento. In questa direzione va la tenuta dell'area di supporto statico posta

nell'intervallo 8,51-8,56 euro. A suffragare questo scenario anche la conformazione della candela di venerdì, una *doji* che solitamente rappresenta un punto di inversione rispetto al trend antecedente. In questo contesto, ecco che eventuali long a 8,634 euro avrebbero target a 8,98 e a 9,2 euro. Stop con chiusure sotto gli 8,5 euro.



ULTIMO VAL.	MAX 12 MESI	MIN 12 MESI	VAR. YTD	RSI 14 GG	MM 10 GG
8,68	12,37	8,52	-4,50%	36,72	9,53

Fonte dati: Bloomberg, dati aggiornati alle 08:50 del 24/03/2025

## SOLUZIONI LONG

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000UG0P7L4	6,99	7,675154 EUR	1,3 EUR

## SOLUZIONI SHORT

Codice ISIN	Leva	Strike	Prezzo
DE000HC9YH59	2,49	12,113737 EUR	3,55 EUR

Fonte dati: Unicredit, dati aggiornati alle 08:50 del 24/03/2025

### 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)

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



## CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,89% con effetto memoria e Barriera al 50% del Valore Iniziale

Premi periodici con effetto memoria fino all'1,89% 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 al 50% del Valore Iniziale.

Possibile Rimborso Anticipato a partire da giugno 2025, 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 dell'1% in ciascuna Data di Osservazione dal 100% fino al 71% 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 50% del Valore Iniziale. A scadenza (16 dicembre 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 la Base di Calcolo (100 EUR) 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
DE000UG3YEK2	RENAULT STELLANTIS TESLA	47,85 EUR 11,004 EUR 240,68 USD	23,925 EUR (50%) 5,502 EUR (50%) 120,34 USD (50%)	1,77%
DE000UG3YEN6	BPER BANCA INTESA SANPAOLO META PLATFORMS NVIDIA	7,304 EUR 4,719 EUR 590,64 USD 115,58 USD	3,652 EUR (50%) 2,3595 EUR (50%) 295,32 USD (50%) 57,79 USD (50%)	1,46%
DE000UG3YEJ4	AMD INTEL NVIDIA	98,11 USD 23,7 USD 115,58 USD	49,055 USD (50%) 11,85 USD (50%) 57,79 USD (50%)	1,40%
DE000UG3YER7	INTESA SANPAOLO LEONARDO STELLANTIS STMICROELECTRONICS	4,719 EUR 44,06 EUR 11,004 EUR 22,125 EUR	2,3595 EUR (50%) 22,03 EUR (50%) 5,502 EUR (50%) 11,0625 EUR (50%)	1,18%

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificate su sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX-MTF (Borsa Italiana).



Stare 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/it/info/documentazione.html](https://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.