

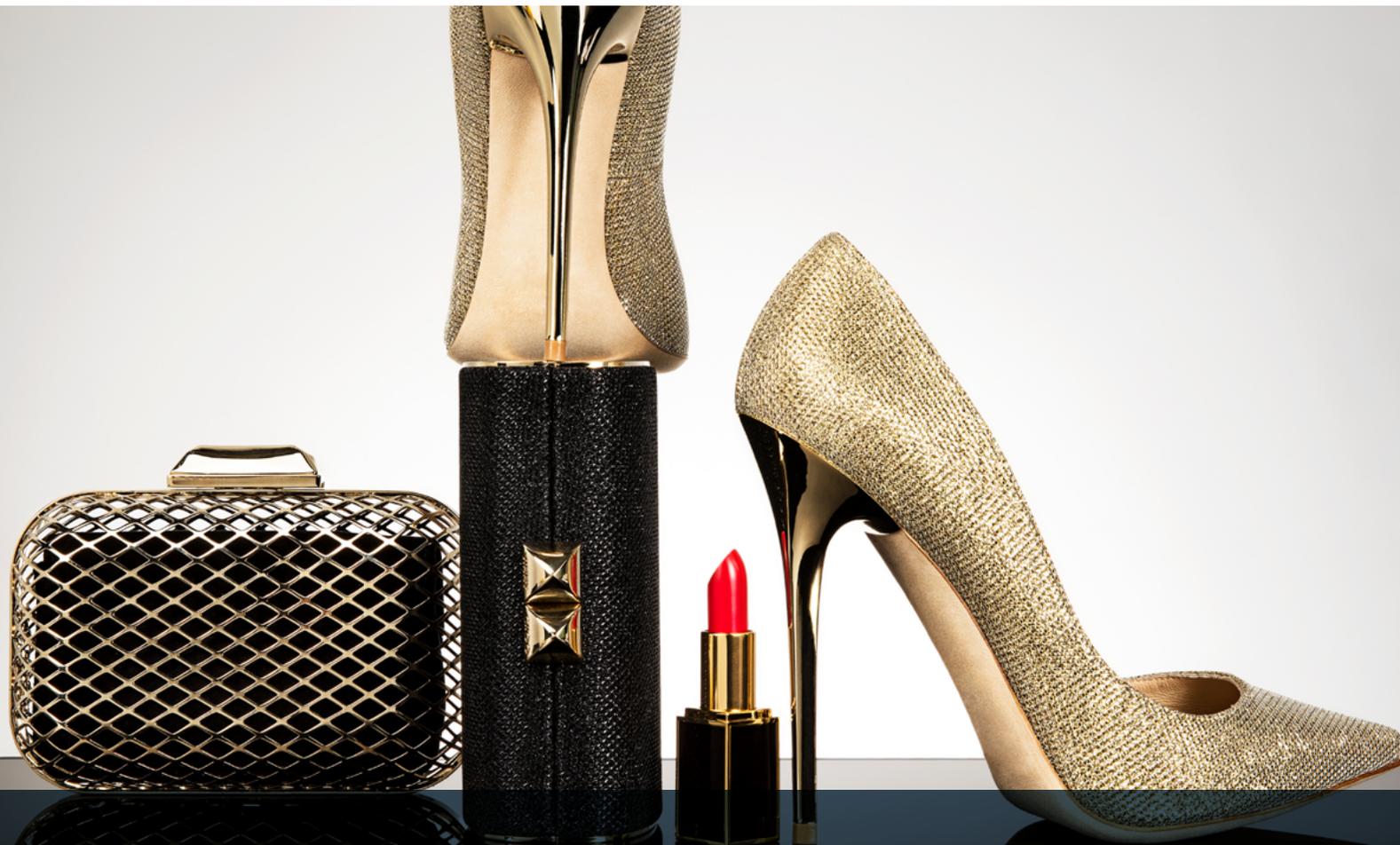


**Impara a investire sui
certificati con la nostra
guida gratuita**

Scarica la guida

IG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati sono strumenti finanziari complessi. Fare trading con questi strumenti finanziari comporta un alto rischio di perdita rapida.



Lusso: idea di diversificazione anticiclica

Il settore rappresenta una valida idea di investimento che ben si sposa con l'attuale contesto di mercato



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 5



APPROFONDIMENTO

PAG. 6



A TUTTA LEVA

PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 16



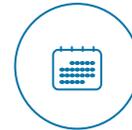
CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 17



SPECIALE PORTAFOGLIO

PAG. 19



APPUNTAMENTI

PAG. 23



APPUNTAMENTI MACROECONOMICI

PAG. 25



NEWS

PAG. 29



ANALISI FONDAMENTALE

PAG. 30



DAGLI EMITTENTI

PAG. 34



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 36

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

Segui il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



Quella che si sta per chiudere è stata una settimana caratterizzata da diversi eventi che hanno catalizzato l'attenzione degli investitori. A livello macroeconomico, ha creato qualche scossa sui mercati il dato sull'inflazione negli Stati Uniti: i prezzi al consumo hanno rallentato meno delle attese e pertanto si sono allontanate ulteriormente le speranze di un taglio dei tassi già in marzo. Tuttavia, la reazione negativa sui mercati azionari ha avuto vita breve e i dati trimestrali delle società hanno rialimentato i rialzi. Il nostro FTSE Mib si è distinto e ha aggiornato i nuovi massimi di periodo anche in scia alle operazioni di M&A che stanno attirando l'attenzione sulle società quotate a Piazza Affari. In avvio di settimana, infatti, i riflettori si sono nuovamente accesi su Tod's con Diego Della Valle, Andrea Della Valle e L. Catterton Management Limited

che hanno lanciato un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria con il fine di delistare il titolo. Un'operazione che rimette in primo piano il settore del lusso alle prese con la frenata dell'economia cinese, ma che mostra margini di crescita. Sul segmento dei certificati di investimento sono diverse le proposte, di cui vi abbiamo messo in evidenza qualche esempio, che consentono di diversificare il portafoglio sui principali titoli del settore massimizzando i profili di rischio e rendimento. Con lo stesso obiettivo, abbiamo messo sotto la lente un nuovo Fixed Cash Collect Airbag Step Down di Barclays che consente di puntare su un basket di titoli europei con un alto livello di protezione. Come mostra l'analisi di scenario a scadenza, infatti, nell'ipotesi di un violento ribasso dei sottostanti fino al 70% dai valori correnti si andrebbe incontro ad una perdita di 16,43 punti percentuali mentre il rendimento potenziale annuo, a fronte della tenuta della barriera posta al 60% dei livelli iniziali, sarebbe pari all'8,82%. Per le ultime notizie e novità da non perdere sono gli appuntamenti previsti in settimana: martedì è in programma il webinar con Vontobel mentre venerdì, all'ora di pranzo, si sarà in compagnia di WeBank.



Nuovi record assoluti in Europa e a Wall Street

L'inflazione Usa oltre le attese spaventa solo per qualche ora i mercati azionari che tornano ad aggiornare i massimi storici

Lo shock di un'inflazione negli Stati Uniti più elevata delle attese è durato poco tempo per i mercati azionari, che hanno riguadagnato i recenti massimi ieri sia in Europa che a Wall Street e con il Nikkei giapponese che si trova ad un passo dal suo precedente massimo storico del dicembre 1989. Non sono sorprese positive quelle che sono piombano sui mercati con la pubblicazione dell'atteso dato sull'inflazione Usa di gennaio. Anzi, i prezzi al consumo sono saliti all'inizio dell'anno, deludendo le speranze di coloro che si attendevano un nuovo rallentamento e probabilmente gettando ulteriori dubbi sulle decisioni che la Fed prenderà sulle tempistiche sui tagli dei tassi. A deludere è stato soprattutto il dato "core", da sempre sorvegliato speciale, che non ha mostrato su base annua l'atteso rallentamento stimato dagli economisti al 3,7%. È, invece, rimasto fisso al 3,9% della passata lettura. Il dato generale ha rallentato la sua corsa, passando dal 3,4% al 3,1%, mancando però anche in questo caso le attese del mercato che pronosticava una discesa sotto la soglia del 3%. Per quanto riguarda il Vecchio Continente, il focus di Christine Lagarde, presidente della Bce, rimane più sull'inflazione che sulla crescita del Pil dell'area euro. "Gli ultimi dati confermano il processo in atto di disinflazione, che dovrebbe continuare a far scendere ulteriormente l'inflazione nel corso del 2024. Il Consiglio direttivo (della Bce) ha bisogno di essere sicuro che (tale processo) ci porti al target (dell'inflazione) pari al 2% in modo sostenibile". In poche parole, c'è bisogno di più dati macro che confermino un'inflazione davvero in ritirata, in linea con i desiderata della Bce. La prossima settimana partirà con l'assenza degli operatori Usa per la chiusura dei mercati per festività



nazionale (Giornata del Presidente). Tuttavia, martedì la Bce pubblicherà il dato relativo alle negoziazioni salariali e mercoledì in agenda gli indici PMI delle principali economie. Infine, sul fronte trimestrali è particolarmente attesa quella di Nvidia di mercoledì a mercati chiusi.

Lusso: idea di diversificazione anticiclica

Il settore rappresenta una valida idea di investimento che ben si sposa con l'attuale contesto di mercato



Il settore del lusso ha sempre esercitato un fascino unico, offrendo non solo prodotti di alta qualità per gli acquirenti, ma anche un'elevata redditività per gli investitori. In un contesto di mercato dinamico e mutevole, dove i risparmiatori cercano costantemente opportunità di crescita e diversificazione, il settore del lusso continua a emergere come un'opzione interessante. Uno degli aspetti più interessanti che ci ha guidato a que-

sto approfondimento sono essenzialmente due: da un lato la sua bassa correlazione con l'andamento generale del mercato e l'impatto dell'economia cinese. Questo significa che i titoli del settore del lusso possono agire come un'ottima copertura durante periodi di volatilità nei mercati finanziari, offrendo agli investitori una diversificazione efficace all'interno del loro portafoglio.



La classificazione dei prodotti di lusso come "beni di Veblen", la cui domanda aumenta parallelamente al loro prezzo, suggerisce che il settore del lusso potrebbe mantenere una certa resilienza anche durante periodi di rallentamento economico.

Questo è supportato dai risultati finanziari pubblicati negli scorsi mesi, che indicano una performance solida nonostante le sfide economiche. Sul fronte dell'economia cinese, dobbiamo affermare che il perdurare del contesto di deflazione, ha messo un freno importante ai numeri, in quanto il mercato cinese da solo spiega circa il 30% del fatturato dei principali big del settore.

L'ultimo Capodanno lunare in Cina ha visto un'impennata nei viaggi, segno di un risveglio dei consumatori nonostante la persistente crisi immobiliare e la bassa fiducia dei consumatori. Con oltre 61 milioni di viaggi in treno registrati, il settore del turismo ha mostrato segnali di vitalità, con un incremento del 61% rispetto al 2023. Tuttavia, i dati contrastanti sulle vendite al dettaglio mostrano un quadro economico misto. Mentre le vendite di hotel e-commerce sono aumentate di oltre il 60%, le vendite di automobili sono calate del 26% a gennaio, sottolineando la cautela dei consumatori cinesi.

Questi dati di spesa durante le festività, uniti alla ripresa delle quotazioni azionarie di alcune società cinesi, potrebbero offrire un barlume di ottimismo per un'economia che si trova ancora a fare i conti con le sfide della ripresa post-pandemica.

Considerando queste analisi, gli investitori con un orizzonte temporale di medio termine potrebbero valutare l'attuale calo dei prezzi in borsa nel settore del lusso come un'opportunità di investimento sfruttando anche la debolezza di alcune importanti realtà, contrappesate però da un altro tema di estrema attualità che rappresenta per noi l'ennesimo appeal per il settore, ovvero l'M&A.

Se il mercato ha messo alle spalle il deal Tapestry-Capri Holding, la manovra di delisting di Tod's con la mano lunga di LVMH potrebbe aprire a possibili nuovi scenari.

SCOPRI DI PIÙ

certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com

LEONTEQ SECURITIES (EUROPE) GMBH
Sede di Milano
Via Verziere 11
20122 Milano (MI)

PUBBLICITÀ

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO SOFTCALLABLE CON CEDOLE CONDIZIONATE
CEDOLE CONDIZIONALI FINO AL 18% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 2600 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX e SeDeX. A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB con outlook stabile) dall'agenzia Fitch Ratings.

CEDOLE P.A.	TITOLI SOTTOSTANTI	STRIKE	SCADENZA	ISIN
18.00%	Banco BPM, Meta Platforms, Nvidia, UniCredit	60%	01/02/2027	CH1322068698
15.00%	Enphase Energy	60%	23/11/2026	CH1300973364
12.00%	Banco BPM, Eni, Stellantis	50%	07/11/2028	CH1300969446
12.00%	Generali, Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Moncler	50%	01/02/2027	CH1322068482
9.00%	Intesa Sanpaolo, UniCredit	50%	01/02/2027	CH1322068730
6.00%	Euro Stoxx 50, FTSE MIB, Nasdaq 100, Nikkei 225	60%	12/01/2027	CH1300965071

Emittente Leonteq Securities AG / EFG **Rating emittente** Fitch BBB Stable outlook / Fitch A Stable outlook **Denominazione** EUR 1'000 **Mercato di quotazione** EuroTLX

* Cedole condizionate: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

PUBBLICITÀ

La presente comunicazione ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) di ciascun prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, alle sedi di esecuzione ed ai costi e oneri connessi. Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione del Prospetto di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Gli strumenti finanziari collegati agli indici non sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti dai licenziatari ed i licenziatari non rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione espressa o implicita in merito a: (a) l'opportunità di investire negli strumenti finanziari; (b) la qualità, l'accuratezza e/o la completezza dell'Indice; e/o (c) i risultati conseguiti o che verranno conseguiti da qualsiasi persona o soggetto tramite l'utilizzo dell'Indice. I licenziatari si riservano il diritto di modificare le modalità di calcolo o di pubblicazione relative all'Indice. I licenziatari non saranno responsabili per eventuali danni subiti o derivanti dall'utilizzo (o dall'impossibilità di utilizzo) dell'Indice. In alcun modo i licenziatari promuovono, garantiscono o sono in altro modo coinvolti nell'emissione e nell'offerta dei presenti Prodotti. I licenziatari non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito all'opportunità di investire in titoli o prodotti finanziari in generale, o nei presenti Prodotti in particolare, o rispetto alla capacità di alcuno dei rispettivi indici di riflettere le opportunità di investimento nei mercati finanziari o di raggiungere in altro modo il proprio obiettivo. I licenziatari non assumono alcun obbligo o responsabilità in relazione alla gestione, alla commercializzazione o alla vendita dei presenti Prodotti. I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). Questa comunicazione è redatta da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte di CONSOB in Italia. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari. © Leonteq Securities AG, 2024. All rights reserved.

I TITOLI DEL SETTORE

Quando si considerano gli investimenti nel settore del lusso, sia in Europa che negli Stati Uniti, ci sono diversi titoli che spiccano per la loro solida posizione nel mercato e per le loro prospettive di crescita. Ecco alcuni dei titoli chiave che potrebbero attirare l'attenzione degli investitori:

TITOLI EUROPEI DEL LUSO:

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton: LVMH è il più grande conglomerato di beni di lusso al mondo, con un portafoglio diversificato che include marchi iconici come Louis Vuitton, Christian Dior, Moët & Chandon e altri. L'azienda ha dimostrato una forte crescita dei profitti nel corso degli anni e continua ad ampliare la sua presenza globale attraverso acquisizioni strategiche e investimenti in nuovi mercati.

Kering SA: Kering è un altro gigante nel settore del lusso, con marchi prestigiosi come Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta e altri nel suo portafoglio. L'azienda ha registrato una notevole crescita delle entrate e dei profitti grazie al successo dei suoi marchi di moda e accessori di lusso.

Moncler: oltre ai piumini, Moncler offre una vasta gamma di abbigliamento, accessori e calzature per uomo, donna e bambino. L'azienda possiede diversi marchi, tra cui Moncler Grenoble, Moncler Genius, Stone Island e Fragment Hiroshi Fujiwara.

Questi marchi offrono una varietà di stili e design che si adattano alle esigenze dei clienti in diverse fasce di età e gusti. Negli ultimi anni, Moncler ha registrato una solida crescita delle entrate e dei profitti, sfruttando il crescente interesse per i prodotti di lusso in tutto il mondo. Nonostante la pandemia di COVID-19 abbia portato a sfide nel settore del retail, Moncler ha dimostrato una notevole resilienza e ha continuato a mantenere una performance finanziaria solida. Burberry: marchio britannico rinomato per i suoi design iconici e distintivi, nonché per il suo

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



PUBBLICITÀ

Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia. Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (04/05/2023)	Discount lordo all'Emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'Emissione ¹
BANCO BPM	DE000SV414X9	2,80 €	3,68 €	23,91%	3,20 €	1	14,29%
Enel	DE000SV41421	5,15 €	6,11 €	15,71%	5,80 €	1	12,62%
Eni	DE000SV41462	10,99 €	13,08 €	15,98%	13,00 €	1	18,29%
Leonardo	DE000SV415P2	9,91 €	10,82 €	8,41%	12,40 €	1	25,13%
Stellantis	DE000SV41546	12,07 €	14,41 €	16,24%	14,50 €	1	20,13%
UniCredit	DE000SV416K1	14,11 €	18,58 €	24,06%	16,50 €	1	16,94%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale³.

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

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

¹Il rendimento potenziale lordo all'emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al Prezzo di Emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

²Come definito nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e pubblicato da Borsa Italiana alla chiusura delle negoziazioni.

³SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Come conseguenza dell'attuale crisi geopolitica che coinvolge Russia e Ucraina, i mercati finanziari stanno attraversando un periodo di elevata volatilità e incertezza. In queste condizioni di mercato, si invitano a maggior ragione gli investitori a valutare pienamente i rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione tutte le potenziali implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





celebre motivo a scacchi, conosciuto come "Haymarket Check". Fondata nel 1856 da Thomas Burberry a Basingstoke, Inghilterra, l'azienda è cresciuta nel corso dei decenni per diventare uno dei marchi più riconoscibili e rispettati nel settore della moda di lusso. Burberry offre una vasta gamma di prodotti, tra cui abbigliamento, accessori, profumi e cosmetici per uomo, donna e bambino. La collezione Burberry include capispalla iconici come i trench coat, oltre a borse, scarpe, occhiali da sole e profumi, tutti caratterizzati dall'attenzione al dettaglio e dalla qualità artigianale che contraddistingue il marchio. Compagnie Financiere Richemont è una delle principali aziende nel settore del lusso, specializzata nella produzione e distribuzione di gioielli, orologi, accessori di moda e altri beni di lusso. Fondata nel 1988 da Johann Rupert, l'azienda è cresciuta fino a diventare un gigante nel settore, con una vasta gamma di marchi iconici nel suo portafoglio. Tra i principali marchi troviamo Cartier, Mon-

tblanc, Piaget, Van Cleef & Arpels. Tra i titoli americani spicca in modo particolare Tapestry: un'azienda che possiede marchi di lusso come Coach, Kate Spade e Stuart Weitzman. L'azienda ha mostrato una solida performance finanziaria e ha un'ampia base di clienti sia negli Stati Uniti che a livello internazionale. Il recente deal con Capri Holdings ha portato in dote anche i marchi come Michael Kors Holdings Limited, Versace e Jimmy Choo.

LE PERFORMANCE

Guardando all'andamento su orizzonti temporali di almeno due anni, i benchmark dei titoli del luxury non hanno per nulla sfigurato di fronte ai principali indici azionari mondiali. Ad esempio, il MSCI World Textiles Apparel & Luxury Goods Index ha messo a segno una performance di circa il 38% nell'ultimo anno e mezzo. Forte spinta rialzista è stata registrata dal

comparto europeo proprio da inizio anno: a fronte di un +3% medio degli indici azionari come Eurostoxx 50 e S&P 500, l'MSCI Europe Textiles Apparel & Luxury Goods Index ha messo a segno addirittura un +10,26%. A livello di singoli titoli, nel corso dell'ultimo anno, non tutti si sono mossi nella stessa direzione, quindi anche lo stock picking ha inevitabilmente un suo peso specifico. Pandora segna un +69%, a seguire troviamo Brunello Cucinelli +31,8% ed Hermes con un +27,42%. Segni più anche per Moncler (+8%), Tapestry, Hugo Boss, LVMH e Prada, quest'ultimi con rialzi frazionari. Segno rosso importante per Estee Lauder (-41%), Swatch (-32%), Kering e Salvatore Ferragamo (-27%). Flessioni meno marcate per Richemont e Capri Holdings (-5%).





LA SHORTLIST

Entriamo ora nel dettaglio di una piccola shortlist che riguarda certificati con questi sottostanti titoli, partendo dal certificato che abbiamo inserito anche nel portafoglio modello del mese di febbraio, l'iniziativa gratuita dell'Ufficio Studi di Certificati e Derivati. All'interno di questa asset allocation, il settore è stato inserito con un peso specifico del 17,50% e come struttura è stato scelto il Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin DE000VM752A6) firmato Vontobel.

Si tratta di un'ultima emissione che nasce per anticipare nel breve termine gran parte delle potenzialità, con la maxicedola iniziale del 12,5%, ma che rimane molto interessante anche in ottica di prima data autocall. Andiamo per gradi, si tratta di un certificato che paga oltre il maxipremio iniziale cedole successive periodiche trimestrali dell'1,8% con primo potenziale richiamo anticipato all'8 ottobre 2024.

Il sottostante è un basket worst of composto da 4 titoli: Burberry, Estee Lauder, Kering e Tapestry. Di fatto, guardando anche all'offerta sul secondario, si tratta di un basket non così diffuso e quindi anche utile per una diversificazione interna pur contestualizzata all'interno di questa tipologia di sottostante. Soprattutto perché, aggiungiamo, contiene titoli come Estee Lauder che non hanno corso molto come altri titoli come Hermes o anche nell'ultimo periodo LVMH.

Chiudendo sulle caratteristiche del prodotto, completano le opzioni accessorie la barriera capitale posta al 60%. Il certificato scambia attualmente a 103 euro, in rialzo quindi di tre punti percentuali sopra il nominale frutto anche della corsa di Tapestry (+22%) e Kering (+14%) da strike. Di fatto ad oggi il rischio si concentra solo su Estee Lauder e Burberry, con quest'ultimo attuale worst of a -3,2% da strike.

Un certificato sicuramente utile per chi ha necessità di gestire la fiscalità del portafoglio, con la maxicedola del 12,5% capace di andare ad aggredire le minusvalenze in scadenza entro l'anno (per gli intermediari con compensazione immediata), ma utile anche in ottica di investimento soprattutto su una view a breve termine in considerazione del potenziale

richiamo anticipato già aperto da ottobre prossimo. Rimanendo sul settore ma muovendo leggermente il basket troviamo il Phoenix Memory (Isin IT0006758665) targato Marex e legato alle sorti di Kering, Moncler, LVMH e Hermes. Barriera 55% con cedola trimestrale del 2,603%. Attualmente quotato sotto la pari in ragione del -10% di Kering da strike.

Non lo abbiamo fin qui citato, ma parlando di lusso c'è anche tutto il mondo dell'automotive di alta gamma come ad esempio Ferrari e Porsche. Abbracciando anche questo campo ci è saltato all'occhio il Fixed Cash Collect Step Down di UBS (Isin DE000UL7CB65) scadenza settembre 2026 agganciato al duo Ferrari e Moncler, con la dinamica totalmente agganciata a quest'ultimo che in ogni caso scambia a +9%, tenuto conto che il Cavallino Rampante è volato a +33,7% dai valori iniziali.

Prezzo del certificato a 995 euro, barriera capitale al 55% e cedola incondizionata mensile dello 0,56% con possibilità di richiamo anticipato da settembre prossimo con trigger al 100% che passerà al 95% a marzo 2025 con un ritmo di step down del 5% ogni sei rilevazioni.

Chiude il quadro, cercando come sempre un appeal anche in ottica di diversificazione intra-settoriale, spicca una recente emissione di BNP Paribas di Fixed Cash Collect Callable (Isin NLBNPIT1Z6Z6) agganciato a Burberry, Estee Lauder e PVH Corp. La novità è proprio quest'ultimo titolo che rappresenta una novità portata sul secondario dall'emittente francese. PVH Corp è una delle più grandi aziende di moda al mondo, con un ampio portafoglio di marchi di abbigliamento e accessori. Fondata nel 1881 come Phillips-Van Heusen Corporation, l'azienda ha subito diverse trasformazioni nel corso degli anni e oggi opera attraverso una serie di divisioni e marchi.

Tra i marchi anche Calvin Klein, Tommy Hilfinger, Van Heusen e Izod. Certificato scambiato al nominale, scadenza tre anni, barriera capitale 60% e premio mensile fisso incondizionato dello 0,93%. Attenzione all'opzione callable, nessun richiamo anticipato fisso ma a discrezione dell'emittente.



ISIN	NOME	EMITTEnte	SCADENZA	SOTTOSTANTE/STRIKE	BARRIERA	CEDOLA	TRIGGER	FREQUENZA	AUTOCALLABLE
DE000VM752A6	Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	08/01/2027	Burberry / 1371; Estee Lauder/137,48; Kering / 378,63; Tapestry / 37,24	60%	12,5% poi 1,8%	60%	trimestrale	100% dal 08/10/2024
IT0006758665	Phoenix Memory	Marex	15/09/2027	Kering / 479,8 ; Moncler / 61,58 ; LVMH / 759,1 ; Hermes / 1868,2	55%	2,06%	60,00%	trimestrale	100%
DE000UL7CB65	Fixed Cash Collect Step Down	UBS	29/09/2026	Moncler / 57,48 ; Ferrari / 273	55%	0,56%	incondizionato	mensile	100% dal 23/09/2024
NLBNPIT1Z6Z6	Fixed Cash Collect Callable	BNP Paribas	23/02/2027	Estee Lauder/145,91; Burberry / 1335,5 ; PVH / 129,61	60%	0,93%	incondizionato	mensile	callable

McDonald's e la ricetta del successo nel Fast Food

Dalla crescita sostenuta ai trend tecnici: McDonald's serve un menù finanziario ricco per investitori e analisti di mercato

McDonald's Corporation, la catena di fast food tra le più conosciute a livello mondiale, si pone come un barometro dell'industria della ristorazione veloce. Con una presenza in oltre 100 paesi, il gigante della ristorazione ha navigato attraverso tempeste economiche mantenendo una solidità che spesso è sfuggita ai suoi concorrenti. L'analisi dei dati finanziari più recenti offre una finestra sulle prestazioni della società e sulle sue prospettive nel contesto di un mercato in continua evoluzione. Nell'ultimo esercizio, McDonald's ha registrato una crescita dei ricavi annui del 10%, con un dato che si è attestato a 25,5 miliardi di dollari. Questa espansione è supportata da un incremento delle vendite del 9% nei ristoranti franchising, elemento che rappresenta un indicatore della forza e dell'attrattiva del suo modello di business. Il payout ratio di McDonald's, che si colloca al 39,26%, dimostra un equilibrio tra la distribuzione di dividendi e il reinvestimento nel core business, una strategia che ha rassicurato gli investitori circa la sostenibilità delle sue politiche di remunerazione. La gestione oculata dei flussi di cassa e degli investimenti si riflette nell'Earnings Per Share (EPS) diluito a 11,62,

un valore che evidenzia la capacità di generare profitto di McDonald's. Inoltre, un margine operativo del 45,68% mostra la sua efficienza operativa e della sua abilità nel trasformare le vendite in profitti netti. McDonald's Corporation si distingue nel settore del fast food con una capitalizzazione di mercato di 208.253 miliardi di dollari. Tale cifra non è soltanto un numero: è la rappresentazione tangibile della fiducia e delle aspettative che il mercato ripone nell'azienda. I significativi investimenti in capitale, che ammontano a 757,3 milioni, sono la prova dell'ambizione di McDonald's di crescere ulteriormente e di migliorare costantemente la propria offerta. Tuttavia, quando si parla di azioni, non si può prescindere dall'analisi tecnica, che fornisce una prospettiva sul movimento dei prezzi a

breve termine. Attualmente, McDonald's mostra segnali misti. La media mobile a 50 giorni e le Bande di Bollinger suggeriscono una volatilità limitata. Il Relative Strength Index (RSI) sotto i 50 punti può suggerire una cautela tra gli investitori, mentre la Moving Average Convergence Divergence (MACD) negativa potrebbe indicare che il titolo è attualmente sotto pressione. Il punto di pivot si trova a





297,2\$, con resistenze chiave a 305,6\$ e 310,9\$. Un superamento di questi livelli potrebbe indicare una tendenza al rialzo, mentre un mancato superamento potrebbe vedere il titolo testare supporti più bassi, come il livello a 269,3\$. Nel contesto di un mercato in rapido cambiamento, McDonald's ha mostrato una capacità impressionante di adattamento e con l'introduzione di opzioni più salutari nel menu e la sperimentazione con servizi di consegna e ordini digitali, l'azienda ha dimostrato di saper rispondere alle mutevoli esigenze dei consumatori.

Questa agilità sarà fondamentale per mantenere la sua posizione di leader di mercato nel futuro. In conclusione, McDonald's continua a rappresentare una scelta di investimento solida e una presenza dominante nel settore del fast food. Mentre i trader potrebbero attendere segnali tecnici più chiari prima di prendere posizione, gli investitori a lungo termine possono contare sulla stabilità e sulla crescita costante dell'azienda. Con una strategia aziendale ben definita e una gestione finanziaria prudente, McDonald's si posiziona come un'entità capace non solo di resistere alle tempeste ma anche di navigarvi attraverso con sicurezza e determinazione. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo americano sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica.

In particolare, nell'ambito dei leva fissa, sono Société Générale e Vontobel gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere di varie leve per i leva fissa, per un numero complessivo di 2 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 18 proposte di cui 6 offerte da BNP Paribas e 12da Société Générale.

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

AIRBAG CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

Premi mensili condizionati con effetto memoria

- Premi mensili condizionati con effetto memoria fino all'1,24% lordo 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% o 60% del Valore Iniziale.
- A partire da aprile 2024, possibilità di rimborso anticipato 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 di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step Down il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione: 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% o al 60% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza; viceversa se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore inferiore all'Importo Nominale, calcolato moltiplicando l'Importo Nominale e il rapporto tra il Valore Finale e il Valore Iniziale a sua volta moltiplicato per il livello di Barriera, senza inoltre riconoscere l'ultimo premio: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito. Grazie all'effetto Airbag l'Importo di Rimborso è maggiore rispetto all'eventuale importo di rimborso calcolato sulla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato	Scadenza
DE000HD28DE1	GENERALI	20,35 EUR	12,21 EUR (60%)	1,24%	20.01.2028
	BANCO BPM	4,86 EUR	2,916 EUR (60%)		
	ENEL	6,296 EUR	3,7776 EUR (60%)		
	STELLANTIS	19,422 EUR	11,6532 EUR (60%)		
DE000HD28D86	FERRARI	306,3 EUR	183,78 EUR (60%)	1,19%	20.01.2028
	FORD	11,34 USD	6,804 USD (60%)		
	TESLA	182,63 USD	109,578 USD (60%)		
DE000HD28DD3	AMD	180,33 USD	108,198 USD (60%)	0,95%	20.01.2028
	ENEL	6,296 EUR	3,7776 EUR (60%)		
	STMICROELECTRONICS	42,41 EUR	25,446 EUR (60%)		
DE000HD28D94	AIR FRANCE-KLM	12,24 EUR	6,12 EUR (50%)	0,93%	20.01.2028
	LUFTHANSA	7,774 EUR	3,887 EUR (50%)		
	TRIPADVISOR	21,56 USD	10,78 USD (50%)		

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Negoziazione su SeDeX-MTF di 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 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 di 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 al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<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.



LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	McDonald's	-	Open End	DE000SH100Y0
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	McDonald's	-	Open End	DE000SH101G5

SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	McDonald's	219,800	Open End	NLBNPIT1VUU3
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	McDonald's	238,660	Open End	NLBNPIT1VUT5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	McDonald's	351,670	Open End	NLBNPIT1X9I8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	McDonald's	323,450	Open End	NLBNPIT1VUY5

SELEZIONE TURBO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	McDonald's	239,200	Open End	DE000SH8N2L1
Turbo Open End Long	Société Générale	McDonald's	261,030	Open End	DE000SU58UA1
Turbo Open End Short	Société Générale	McDonald's	348,830	Open End	DE000SU7SVT6
Turbo Open End Short	Société Générale	McDonald's	338,850	Open End	DE000SU643K1



MCDONALD'S



ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di McDonald's è impostato al rialzo nel medio e breve periodo. Dopo lo scivolone avviato ad agosto dello scorso anno e culminato sul doppio minimo di ottobre, il titolo della catena di fast food ha avviato un poderoso rimbalzo fino a toccare il 22 gennaio del 2024 un nuovo massimo storico a 302,4 dollari.

Da qui sono scattate le prime prese di beneficio che hanno riportato il titolo al test della media mobile a 200 periodi (linea arancione) che però ha svolto molto bene il ruolo di supporto dinamico.

Nell'ultima settimana circa di contrattazione, McDonald's ha tentato più volte di infrangere la resistenza a 291,6 dollari, che rimane il principale ostacolo da superare per ambire ai successivi target a 298 e 302,4 dollari (i massimi storici).

Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 286 dollari e della media mobile a 200 giorni darebbe un segnale di debolezza. In tal caso, i venditori potrebbero spingere il titolo verso i successivi supporti a 279,9 e 275,3 dollari.

NUOVE OBBLIGAZIONI BNP PARIBAS

Obbligazioni Callable Tasso Fisso
e Tasso Variabile in Euro e in USD a 10 anni

\$
9,50%
IL PRIMO ANNO

€
7,80%
IL PRIMO ANNO

FEBBRAIO
2024

Obbligazioni*
Tasso Fisso e Tasso Variabile in Euro
Scadenza: febbraio 2034

XS2708003863

€ ▶ **TASSO FISSO ANNUO**
IL PRIMO ANNO
7,8%¹

▶ **TASSO VARIABILE**
1,5 X EURIBOR 3M
DAL SECONDO AL DECIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso EURIBOR a 3 mesi (Effetto Leva 150%), con un minimo dello 0% e un massimo del 4% annuo.

▶ **A PARTIRE DAL 1° ANNO**
POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO
A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

CARATTERISTICHE

- ▶ EMITTENTE: BNP Paribas Issuance B.V.
- ▶ GARANTE: BNP Paribas SA
- ▶ RATING: S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-
- ▶ LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE: 1.000 Euro o USD
- ▶ RIMBORSO A SCADENZA: 100% del Valore Nominale

Obbligazioni**
Tasso Fisso e Tasso Variabile in USD
Scadenza: febbraio 2034

XS2708005215

\$ ▶ **TASSO FISSO ANNUO**
IL PRIMO ANNO
9,5%

▶ **TASSO VARIABILE**
1,5 X USD SOFR
DAL SECONDO AL DECIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso USD SOFR (Effetto Leva 150%), calcolato giornalmente durante ciascun trimestre con un minimo dello 0% e un massimo del 5,5% annuo.

▶ **A PARTIRE DAL 1° ANNO**
POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO
A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

Le nuove Obbligazioni Callable Tasso Fisso e Tasso Variabile **BNP PARIBAS in EURO e USD** possono essere acquistate direttamente su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) attraverso il tuo intermediario di fiducia, indicando il Codice ISIN

Le Obbligazioni sono uno strumento finanziario complesso

¹Gli importi espressi in percentuale (esempio 7,8%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

**Issue of EUR 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034.*

**Issue of USD 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034.*

SCOPRI LE NUOVE OBBLIGAZIONI SU INVESTIMENTI BNP PARIBAS | investimenti.bnpparibas.it

BNP Paribas, la prima banca per capitalizzazione della zona Euro, con rating A+ di Standard&Poor's



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nelle Note, leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of unsubordinated Notes approved by Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 21.05.2023, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative alle Note, e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. La documentazione di offerta e il KID, ove disponibile, sono consultabili sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione delle Note. Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi e hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Note comporta, tra gli altri, il rischio Emittente e il rischio del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove le Note siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale. Informazioni aggiornate sulla quotazione delle Note sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Coca-Cola, ricavi oltre le attese

Coca-Cola ha superato le previsioni degli analisti per quanto riguarda i ricavi, registrando \$10,85 miliardi rispetto ai \$10,68 miliardi attesi. L'azienda ha comunque segnalato un calo dell'utile netto a \$1,97 miliardi nel quarto trimestre, con un EPS di 46 centesimi rispetto ai 47 centesimi dell'anno precedente. La crescita organica delle vendite è stata forte, al 12%, nonostante le stime di un impatto negativo dell'1% dalla tensione in Medio Oriente. In Nord America, i volumi sono scesi dell'1%, ma il CEO James Quincey ha evidenziato la crescita in segmenti premium come Fairlife e Simply. Per il 2024, Coca-Cola prevede una crescita organica del fatturato dal 6% al 7% e un aumento dell'EPS comparabile dal 4% al 5%, nonostante le aspettative di un impatto negativo dei tassi di cambio.

AstraZeneca, crescita robusta e investimenti innovativi

Nel 2023, AstraZeneca ha dimostrato una resilienza notevole, superando le sfide del calo delle vendite dei vaccini COVID-19, con un fatturato annuo che segna un incremento del 6% arrivando a \$45,8 miliardi. Questo risultato sottolinea la forza delle aree terapeutiche fondamentali dell'azienda e l'impatto positivo delle sue strategie di innovazione e crescita. Il CEO Pascal Soriot ha riconosciuto il traguardo del 25° anniversario di AstraZeneca come punto di svolta, evidenziando l'importanza degli investimenti nelle nuove frontiere scientifiche come le terapie anticorpali e cellulari. L'azienda guarda al 2024 con ottimismo, puntando su una crescita sostenuta dall'adozione dei suoi farmaci e dall'espansione in mercati emergenti, consolidando il suo ruolo di leader nell'innovazione farmaceutica e nel progresso terapeutico.

Saras: la svolta dei Moratti

La storica vendita del 35% di Saras da parte della famiglia Moratti al gigante Vitol per 582 milioni di euro, a 1,75 euro per azione, apre una nuova fase per l'azienda di raffinazione. Questo accordo, valutando Saras a 1,7 miliardi di euro, prelude a un'offerta pubblica di acquisto sul restante capitale per il delisting dalla Borsa di Milano. La transazione non solo consolida la posizione di Vitol nel mercato energetico europeo ma segna anche la fine di un'era per i Moratti, trasformando radicalmente il futuro di Saras. L'operazione solleva interrogativi sull'applicazione del golden power da parte del governo italiano, evidenziando le tensioni tra gli interessi nazionali e le strategie di business internazionali.

L'Oréal: record di fatturato 2023, ma rallenta nel quarto trimestre

L'Oréal ha annunciato risultati record per il 2023, segnando per il terzo anno consecutivo una crescita a doppia cifra e consolidando la sua posizione di leader nel mercato globale della bellezza. Il fatturato ha raggiunto i 41,18 miliardi di euro, in aumento del 11% a tassi di cambio e perimetro costanti. Tuttavia, gli operatori hanno bocciato i risultati del quarto trimestre dove i ricavi sono stati pari a 10,61 miliardi di euro, in crescita del 2,8% rispetto allo stesso periodo del 2022. Pertanto, al netto degli effetti valutari e di perimetro, la crescita si è attestata al 6,9%, in netto rallentamento rispetto all'11,1% del trimestre precedente. I risultati sono solidi e Nicolas Hieronimus, CEO di L'Oréal, ha commentato "Mentre avanziamo nel 2024, restiamo ottimisti sulle prospettive del mercato della bellezza e fiduciosi nella nostra capacità di continuare ad avere una performance migliore e di realizzare un altro anno di crescita di ricavi e profitti".



Fixed Airbag, l'antidoto contro i rischi imprevedibili

Proseguiamo con le analisi della struttura più premiata dell'anno, per un nuovo Fixed Cash Collect Airbag firmato Barclays

Gli operatori sui mercati azionari sembrano ormai aver dimenticato il tasto "sell". La sparizione dei venditori prosegue anche dopo un dato sull'inflazione USA che si è stampato oltre le attese degli analisti, al 3,1% su base annua contro un consensus medio del 2,9%, minando così tutte le certezze sui futuri tagli dei tassi di interesse. Ed ecco che anche il ribasso innescatosi in concomitanza con l'uscita del dato si è rivelato episodico, recuperato in poche ore sia dagli indici americani che da quelli europei, che si mantengono tuttora sui massimi storici. Decisamente meno in forma i futures obbligazionari: Bund e Treasury proseguono infatti nella propria fase ribassista di breve periodo, coerentemente con le aspettative di una politica monetaria più prudente in questo 2024. Con i tassi di nuovo in crescita e le azioni sempre più tirate al rialzo, può avere perfettamente senso orientarsi verso strutture come i Fixed Cash Collect Airbag, i certificati più resilienti del mercato.

In questa tipologia di prodotto a fare la differenza è la maturity distante nel tempo, potendo l'investitore contare su un flusso di premi incondizionati particolarmente consistente, in ragione della lunga scadenza del prodotto. Se nell'ultimo appuntamento avevamo analizzato una proposta di Marex, questa settimana cam-

biamo banca emittente e approdiamo su sponda Barclays per parlare del nuovo Fixed Cash Collect Airbag Step Down (ISIN: XS2706608275). Il certificato è scritto su un basket worst of composto da due banche e due big dell'automotive: Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Volkswagen e Stellantis. Il certificato prevede, come facilmente intuibile, il pagamento di premi fissi incondizionati pari allo 0,72% a cadenza mensile (8,64% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 21 febbraio 2028, con la possibilità

di essere rimborsato anticipatamente (valore nominale pari a 100 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 14 novembre 2025, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocallabile decresce poi del 5% ogni anno). Calcolando il flusso di premi incondizionato che il prodotto riconoscerà fino a scadenza, il flusso di cedole certe ammonta a 34,56 euro, agendo alla stregua di un "secondo airbag" a favore dell'investitore, aggiungendo una protezione del 35% circa del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk in caso di ribassi oltre la barriera da parte di uno dei sottostanti. La presenza dell'effetto airbag consente poi di ammortizzare significativamente il rendimento negativo del certificato in caso di evento

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN
Emittente	Barclays
Sottostante	Banco BPM / Intesa Sanpaolo / Volkswagen / Stellantis
Strike	5,106 / 2,8155 / 117,78 / 22,575
Barriera	60%
Premio	0,72%
Trigger Premio	incondizionato
Effetto Memoria	n.a.
Frequenza	Mensile
Autocallabile	dal 14/11/2024
Trigger Autocall	100% (decrescente 5% ogni anno)
Scadenza	21/02/2028
Mercato	Cert-X
Isin	XS2706608275



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

barriera: la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price.

Sommando l'effetto di queste due fonti di protezione, otteniamo non solo una performance potenziale in condizioni di lateralità (e fino al -39% del peggiore dei sottostanti, grazie alla barriera posta al 60% degli strike) pari a circa l'8,75% annualizzato, con un rendimento ancora positivo in caso di -50% del worst of Banco BPM (4,3% annualizzato) ed una performance negativa pari ad appena il -15,6% complessivo in caso di un -70%, per un livello di protezione della struttura particolarmente elevato

pur non potendo parlare in senso strettamente tecnico di certificato a capitale protetto.

A titolo esemplificativo, tenuto conto di un fattore airbag pari a 1,666, ipotizziamo che il sottostante peggiore del basket segni a scadenza:

- performance finale -39% = rimborso pari a 100€ + 34,56 = 134,56€
- performance finale -50% = rimborso pari a 83,3€ + 34,56 = 117,86€
- performance finale -65%= rimborso pari a 58,31€ + 34,56= 92,87€

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Banco BPM	5,106	5,048	3,0636	-1.14% (98.86%)
Intesa Sanpaolo	2,8155	2,81	1,6893	-0.20% (99.80%)
Volkswagen	117,78	118,82	70,668	0.88% (100.88%)
Stellantis	22,575	23,35	13,545	3.43% (103.43%)

ANALISI DI SCENARIO

Var %	-70%	-50%	-38% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante												
Prezzo Sottostante	1,485	2,475	3,068	3,464	3,959	4,454	4,949	5,444	5,939	6,434	7,424	8,413
Rimborso Certificato	83,02	115,33	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56
P&L % Certificato	-16,43%	16,09%	35,44%	35,44%	35,44%	35,44%	35,44%	35,44%	35,44%	35,44%	35,44%	35,44%
P&L % Annuo Certificato	-4,09%	4%	8,82%	8,82%	8,82%	8,82%	8,82%	8,82%	8,82%	8,82%	8,82%	8,82%
Durata (Anni)	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02

(B) = Barriera TC= Trigger cedola TA= Trigger Autocall



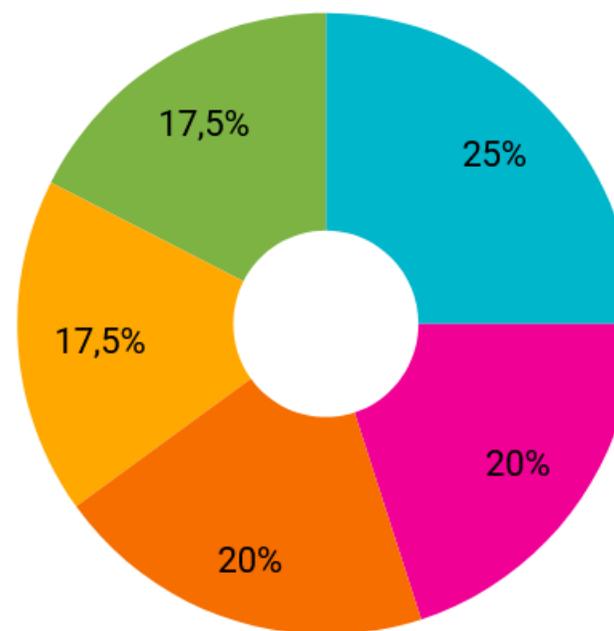
Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico. Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato.

I PESI DEL PORTAFOGLIO DI FEBBRAIO

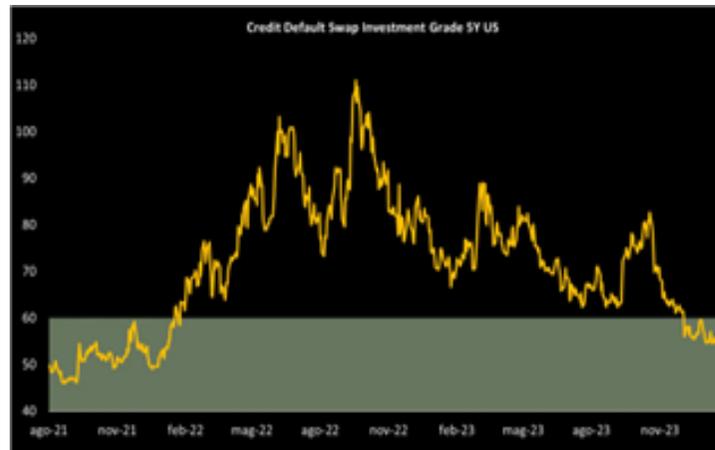
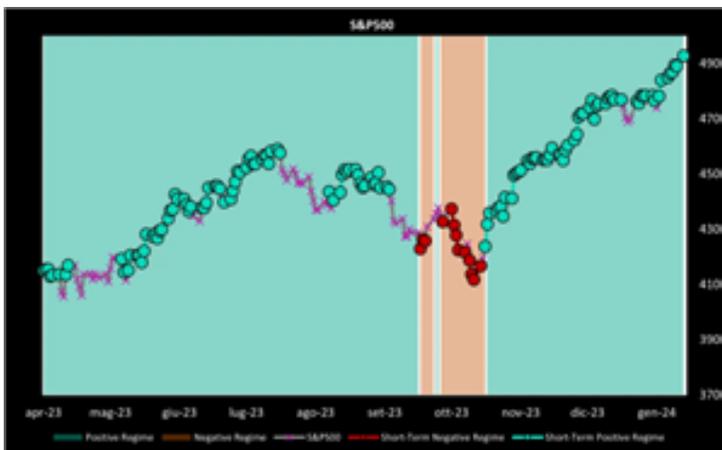
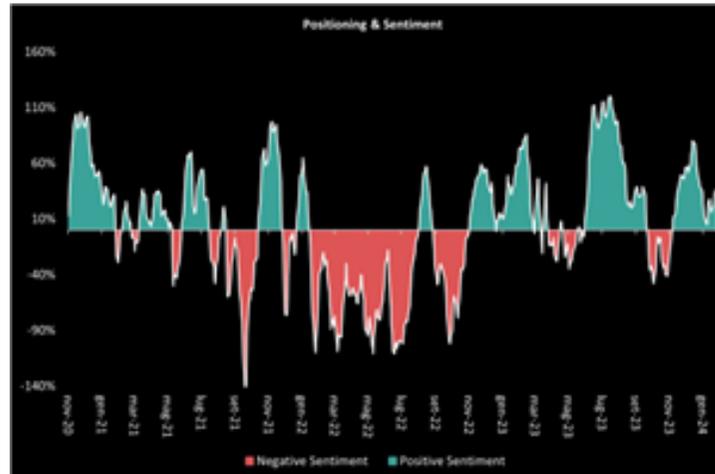
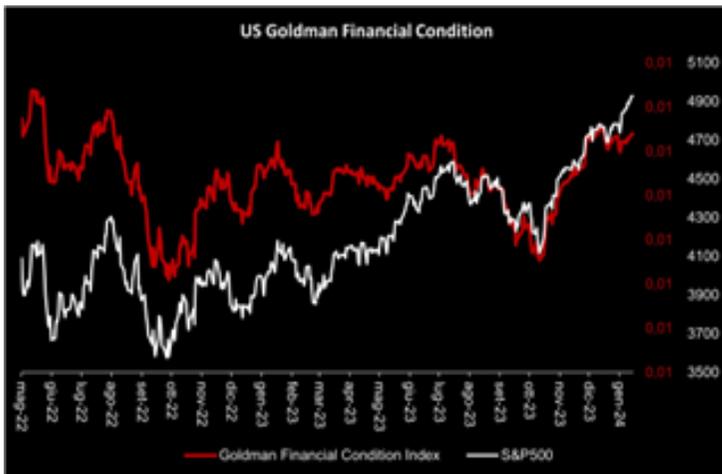
- ▶ **Tech USA 25%:**
IT0006761867 su Alphabet, Amazon, Netflix, Meta
- ▶ **Utilities 20%:**
XS2699912833 su Enel, Verbund, Veolia
- ▶ **Banche 20%:**
IT0006761578 su Banco BPM, Deutsche Bank, Societe Generale, UniCredit
- ▶ **Lusso 17,50%:**
DE000VM752A6 su Burberry, Estee Lauder, Kering, Tapestry
- ▶ **Azionario Italia 17,50%:**
XS2648311640 Banco BPM, Enel, Stellantis, UniCredit

COMPOSIZIONE SETTORIALE

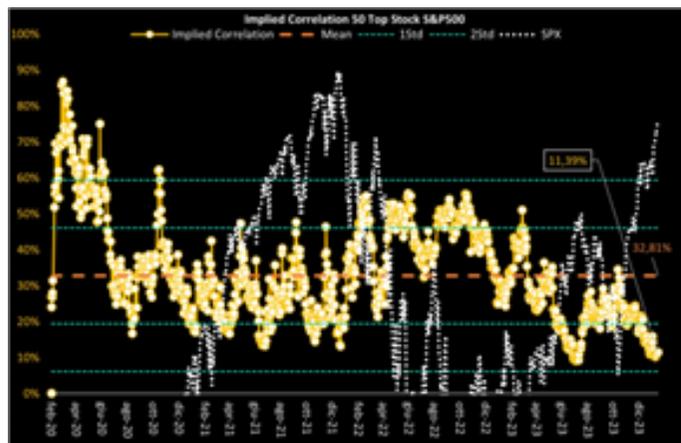
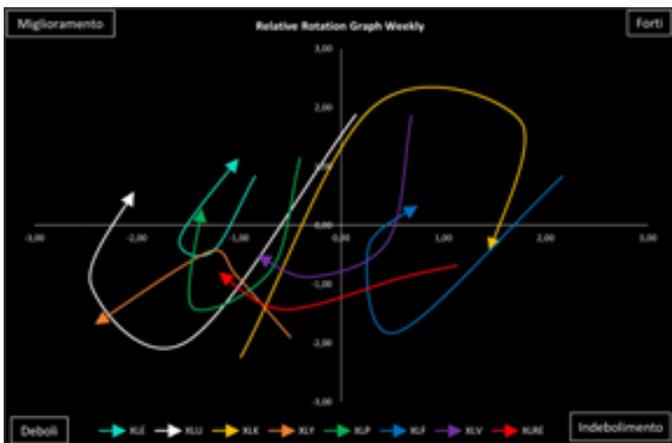


IL COMMENTO DELL'UFFICIO STUDI DI CERTIFICATI E DERIVATI

Questo mese, l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati propone un portafoglio difensivo senza, tuttavia, rinunciare al rendimento grazie alla scelta di strumenti strutturati in un contesto di tassi di interesse sostenuti. Il mercato attuale mostra segni di rischio contenuto, evidenziato dal premio sul default societario statunitense rimasto al di sotto della media mensile.



Un aspetto positivo è l'aumento dei titoli in rialzo rispetto a quelli in calo, segno di un ampio sostegno del mercato, noto come breadth a mercato positivo. Tuttavia, la spinta principale dell'S&P500 deriva dalle grandi aziende tecnologiche americane, piuttosto che da un movimento omogeneo del mercato. Recentemente, i settori rimasti indietro hanno iniziato a recuperare forza. In assenza di sorprese negative dai dati macroeconomici, questa tendenza potrebbe continuare, sostenendo una salita strutturata del mercato. Per mantenere tale salita, tuttavia, sono necessari utili che giustificano le attuali quotazioni delle società, in considerazione di un rapporto prezzo/utili forward di x20. Le condizioni finanziarie mostrano segnali di miglioramento, attestandosi ora sulla media storica degli ultimi dieci anni. Ciò potrebbe portare a un aumento dell'esposi-



zione istituzionale, stimolato sia dal momentum positivo dei mercati su base mensile che dalla riduzione della volatilità implicita. Questi fattori potrebbero agire da catalizzatori per una nuova salita del mercato. Il sentiment degli investitori è parzialmente positivo, con un posizionamento che suggerisce ulteriori acquisti in settori a valutazioni più basse, a meno di

imprevisti inflazionistici o di scelte di politica monetaria inaspettate da parte della Federal Reserve. I rapporti tra titoli ciclici e difensivi indicano un aumento delle aspettative di inflazione, una base necessaria per l'incremento delle aspettative sugli utili, vista la maggiore domanda di beni prevista. Le stime di crescita rimangono positive, con il GDPNow di Atlanta che prevede una crescita del PIL del 3%. Un ulteriore segnale incoraggiante è l'aumento trimestrale delle vendite risultanti dagli utili pubblicati, a supporto di un'economia ancora resiliente. Infine, il rapporto tra titoli high yield e titoli di stato, unitamente ai volumi di scambio, conferma la tendenza al rialzo del mercato, con gli operatori obbligazionari più propensi a investire in debito rischioso rispetto ai titoli di stato, trovando maggior valore nei primi.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Certificato	-34,76%	5,22	38,60%	38,60%	38,60%	38,60%	38,60%	38,60%	38,60%	38,60%	38,60%
P&L Annuo % Certificato	-7,84%	1,18	8,70%	8,70%	8,70%	8,70%	8,70%	8,70%	8,70%	8,70%	8,70%
Durata (Anni)	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44



ASSET ALLOCATION

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
IT0006761867	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	30/01/2030	Amazon / 153,5 ; Alphabet / 144,99 ; Netflix / 485,31 ; Meta / 376,13	55%	0,63% mensile	Incondizionata	100% dal 21/04/2025	1016
XS2699912833	Phoenix Memory	BNP Paribas	28/01/2027	Enel / 6,662 ; Verbund / 75,95 ; Veolia / 28,59	50%	0,70% mensile	50%	100% dal 19/07/2024	99,7
IT0006761578	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Marex	22/01/2029	Societe Generale / 23,535 ; Banco BPM / 4,795 ; Deutsche Bank / 12,2 ; UniCredit / 25,615	50%	0,584% mensile	Incondizionata	100% dal 13/01/2025 step down 1% mese	970,7
DE000VM752A6	Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	08/01/2027	Burberry / 1371 ; Estee Lauder / 137,48 ; Kering / 378,63 ; Tapestry / 37,24	60%	12,5% poi 1,8% trimestrale	60%	100% dal 08/10/2024	100,4
XS2648311640	Phoenix Memory Aribag Callable	Barclays	08/11/2028	Enel / 5,886 ; Banco BPM / 4,723 ; Stellantis / 17,04 ; Unicredit / 23,49	50%	2,73% trimestrale	50%	a discrezione emittente	101

Il portafoglio del mese si compone di 5 certificati che assicurano una buona diversificazione settoriale, di cui 3 a barriera 50%, uno al 55% e uno al 60% e tre distinti da effetto Airbag. Lato protezione trovano spazio ben due Fixed Cash Collect Airbag per un peso specifico complessivo del 45%. Ricordiamo come il mix tra cedola incondizionata, lunga scadenza ed effetto Airbag crea le condizioni per uno dei payoff più difensivo ad oggi presente sul mercato secondario.

Il portafoglio così composto presenta uno scenario con saldo leggermente positivo fino ad un -55% dai valori odierni. Per tutti gli altri scenari il potenziale rendimento è del 38,6% a scadenza, pari all'8,7% annuo. Rispetto ai portafogli dei precedenti mesi si allunga leggermente la durata complessiva a 4,44 anni. Tralasciando il Maxi Coupon del certificato di Vontobel, il flusso dei premi mensile medio si attesta allo 0,6785%, anche in virtù dell'acquisto sotto la pari di due certificati.

Per rimanere aggiornati su questa asset allocation proposta con reinvestimenti di cedole, riallocazione sulla base del mutato contesto macro, alert sullo stacco delle cedole, eventuali operazioni di switch, è sufficiente andare sulla pagina <https://www.portafoglioced.it/lp/> e compilate il form per richiedere informazioni sui nostri servizi.



20 FEBBRAIO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 20 febbraio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➡ Per info e registrazioni:

https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

23 FEBBRAIO

Webinar con WeBank

Il 23 febbraio è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➡ Per info e iscrizioni:

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_26012024_WEBINAR

28/29 FEBBRAIO

Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 28 e il 29 febbraio si svolgeranno le sessioni del corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" accreditati per 4 ore e che è organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica.

➡ Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:

https://acepi.it/it/node/48822_

1 MARZO

BNP Paribas, il 1° marzo in Borsa con WSI per parlare di portafogli evoluti e certificati

In collaborazione con Wall Street Italia, BNP Paribas ha annunciato l'organizzazione di un evento dal titolo "L'evoluzione dei portafogli: innovare con i certificati di investimento per massimizzare i rendimenti". L'appuntamento, in programma il 1° marzo dalle 10 alle 13, sarà dedicato a tutti quei consulenti finanziari alla ricerca di strategie innovative per ottimizzare i portafogli d'investimento. Questo esclusivo incontro si terrà nel cuore finanziario d'Italia, il prestigioso Palazzo Mezzanotte, dove poter immergersi in una giornata di formazione, ispirazione e networking. In particolare, l'evento è accreditato da EFPA Italia e fornirà 3 ore formative ai partecipanti. Rappresentando così un'occasione imperdibile per aggiornare le proprie competenze professionali e soddisfare i requisiti di formazione continua. Wall Street Italia fornirà il proprio contributo con la partecipazione del direttore Leopoldo Gasbarro e della giornalista Aleksandra Georgieva. Tra gli speaker figureranno inoltre professionisti del settore come Luca Comunian, Johan Carli, Emanuele Grasso, Pierpaolo Scandurra, Alessandro Simonetti e Michele Fanigliulo, pronti a condividere le loro conoscenze ed esperienze.

➡ Per iscrizioni e informazioni:

<https://investimenti.bnpparibas.it/BNPParibas-prodottidiinvestimento-eventi/>

CORSO ACEPI

Publicato il calendario del 1° semestre 2024

Nel 2024 Acepi festeggia il decimo anno di corsi nati con la finalità di promuovere la conoscenza dei Certificati. Partiti nel 2014 con due edizioni fisiche del corso base a novembre a Milano e a dicembre a Roma nel corso del 2023 Acepi ha erogato 7 corsi online, 2 corsi speciali con consulenti finanziari come docenti e webinar sui trend di



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

mercato per un totale di oltre 90 ore di lezioni e quasi 2200 presenze. Per il 2024 sono in fase di progettazione tre nuove sessioni che porteranno ad un totale di 10 i corsi fruibili gratuitamente.

➡ **Per visionare il programma e iscriversi:**

<https://acepi.it/it/node/48822>

LA CEDLIVE SI FA IN TRE

In diretta tutti i lunedì, mercoledì e venerdì alle 15:40 il format settimanale della CED|LIVE. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi.

➡ **Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate:**

<https://www.youtube.com/@cedlabacademy802>

TUTTI I GIORNI

Morning Trading Show di BNP Paribas

Ogni giorno, dal lunedì al venerdì, alle 09:00 sul canale Youtube di BNP Paribas Nevia Gregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

➡ **Maggiori informazioni sul canale YouTube:**

<https://www.youtube.com/@InvestimentiBNPParibas>

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

House of Trading – Le carte del mercato ore 17:30

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati, Stefano Serafini, Nicola Duranti e Giovanni Prisco. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➡ **Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, raggiungibili ai seguenti link:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La settimana finanziaria inizia con un'importante commemorazione negli Stati Uniti, ovvero la celebrazione del Washington's Birthday che comporta la chiusura dei mercati nordamericani. Tuttavia, gli occhi degli investitori saranno puntati a martedì quando la People's Bank of China (PBoC) annuncerà il proprio tasso preferenziale sui prestiti, un indicatore chiave per la politica monetaria cinese e la salute economica dell'Asia. Mercoledì si prevede un aumento dell'attività con l'asta dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni, un termometro della fiducia degli investitori nel cuore finanziario dell'Europa.

Gli Stati Uniti seguiranno con l'asta dei titoli a 20 anni e l'indice dei leader economici, che potrebbe dare ulteriori indizi sulla direzione dell'economia più grande del mondo, in seguito a un modesto calo dello 0,1% registrato a gennaio. L'attenzione poi si sposterà rapidamente sulle minute del Federal Open Market Committee (FOMC) previste per mercoledì sera, che potrebbero fornire approfondimenti preziosi sulle future mosse della Federal Reserve. Gli investitori cercheranno segnali su come l'istituto centrale potrebbe bilanciare l'obiettivo di contenere l'inflazione con il rischio di un rallentamento economico.

Giovedì, la Germania sarà sotto i riflettori con l'indice dei Purchasing Managers' Index (PMI) sia nel settore manifatturiero che in quello dei servizi, fornendo dati aggiornati sulla salute delle aziende europee. L'Eurozona seguirà con i propri dati PMI, che saranno analizzati per valutare la resilienza dell'area euro di fronte a pressioni inflazionistiche persistenti e a una crescita incerta.

Venerdì verrà offerto uno sguardo approfondito sull'economia tedesca, con il PIL trimestrale e gli indicatori del clima di affari Ifo, che sono

LUNEDÌ	PRECEDENTE
Washington's Birthday	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
FOMC Meeting Minutes	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Initial Jobless Claims	-
Core CPI (YoY) EU	3,30%
CPI (MoM) EU	0,20%
CPI (YoY) EU	1,80%
S&P Global US Manufacturing PMI	50,7
VENERDÌ	PRECEDENTE
German Business Expectations	83,5
German Current Assessment	87,0
German Ifo Business Climate Index	85,2

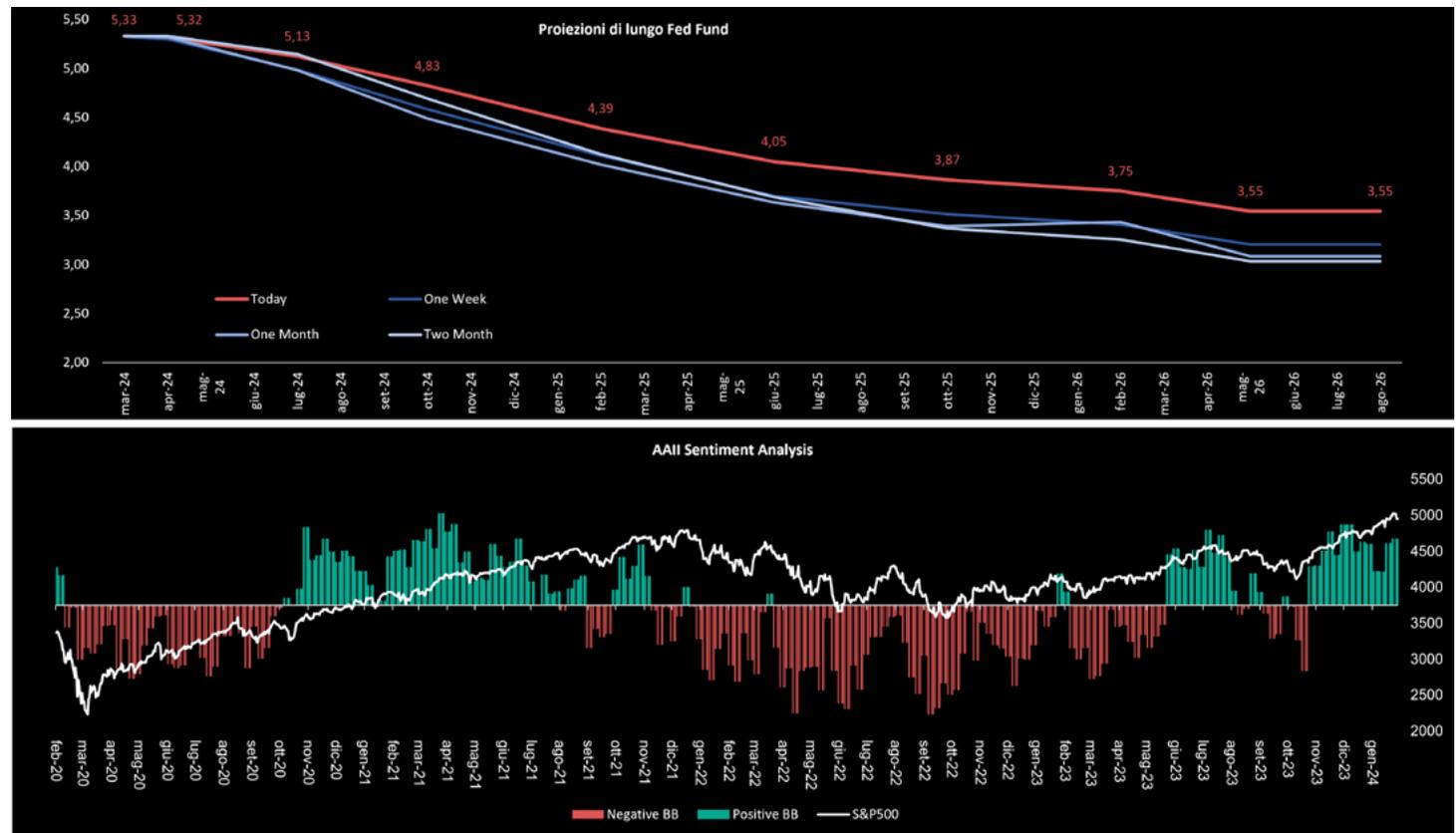


storicamente affidabili indicatori anticipatori dell'attività economica. I dati sul PIL, in particolare, avranno un impatto significativo sul sentimento del mercato, dato il recente calo del 0,3% su base trimestrale. Complessivamente, questa settimana promette di essere ricca di eventi con potenziale per muovere i mercati. Dalle politiche monetarie alle aste di titoli di Stato, passando per indicatori chiave di produzione e fiducia aziendale, gli investitori avranno molte cose a cui guardare.

ANALISI DEI MERCATI

Nel corso degli ultimi giorni, i mercati finanziari globali hanno navigato attraverso correnti contrastanti, oscillando tra ottimismo per l'intelligenza artificiale e preoccupazioni macroeconomiche.

I dati sull'inflazione negli Stati Uniti al di sopra delle aspettative hanno, infatti, scosso i mercati portando a una riconsiderazione delle prospettive di politica monetaria e influenzando direttamente la dinamica dei mercati. L'attenzione si è poi concentrata sul Consumer Price Index (CPI) statunitense, il quale ha mostrato una crescita anno su anno del 3,1% per l'headline inflation e del 3,9% per la core inflation, oltre le previsioni. Questo incremento ha suscitato preoccupazioni poiché indica che l'inflazione rimane tenace, sfidando le aspettative di un rallentamento più marcato. Di conseguenza, i rendimenti dei Treasury a due anni hanno registrato un rialzo significativo, spingendo al ribasso i futures sul Nasdaq.



La reazione del mercato a questi dati riflette la complessità del contesto attuale, in cui gli investitori si dibattono tra la speranza di una discesa dell'inflazione e la realtà di una persistenza dei prezzi al consumo. Il dato sull'inflazione ha praticamente azzerato le aspettative di un taglio dei tassi da parte della Federal Reserve a marzo, sottolineando la sfida che l'istituto centrale affronta nel bilanciare crescita economica e stabilità dei prezzi. Parallelamente, il settore tecnologico continua a sovraperformare, come dimostrato dalla salita di Nvidia, che ora supera Amazon in termini di capitalizzazione di mercato. Questo evidenzia l'entusiasmo degli inve-



stitori per le aziende al centro dell'innovazione tecnologica, nonostante l'ambiente macroeconomico incerto. A livello globale, il mercato asiatico ha mostrato segnali positivi, con il Giappone che ha registrato guadagni significativi grazie ai semiconduttori e alla tecnologia correlata all'intelligenza artificiale.

In Europa, la situazione è mista, con alcuni indici che mostrano leggera negatività mentre altri settori, come il real estate, registrano performance positive. Tuttavia, i dati recenti sull'industrial production europea superano le aspettative, suggerendo una resilienza dell'economia del continente nonostante le sfide. Vi è inoltre una neutralità nel modello di rischio sui credit default swap delle blue chips statunitensi, con una potenziale rotazione di portafoglio in vista.

La volatilità e la liquidità del mercato sono fattori chiave in questo contesto, con un'attenzione particolare verso i titoli difensivi che potrebbero guadagnare terreno rispetto a quelli ciclici. Il sentimento di rischio continua a supportare gli acquisti, con un elevato valore del AAll Investor Sentiment Survey a fronte di un rialzo della curva dei rendimenti in bull steepening. La bassa correlazione implicita, segnala come il tema dell'intelligenza artificiale, rimanga uno dei pochi driver capaci di far trainare i listini da pochi titoli a grande capitalizzazione.

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a segreteria@certificatiederivati.it



FOL | FORUM

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

**Entra nella più importante
Community finanziaria italiana.**



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE
www.finanzaonline.com/forum



La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

*Spett.le Redazione,
ho in portafoglio questo certificato denominato "CASH COLLECT MEMORY AIRBAG".*

Leggendo il KID mi sono accorto che dove viene descritta la modalità di calcolo alla scadenza, non mi riesce di capire come interviene la protezione Airbag (vedi paragrafo evidenziato nel KID allegato reperito sul CEDLAB). Conosco in generale il meccanismo di intervento dell'Airbag, ma chiedo a Voi se vi sembra chiaro questo modo di descriverne il calcolo? O capisco male io la lingua italiana o non lo è affatto.

Potreste aiutarmi a capire meglio con un esempio (prendendo a riferimento per esempio i valori attuali del titolo) visto che l'andamento del titolo peggiore, Beyond Meat, determinerà sicuramente l'intervento del meccanismo di protezione Airbag?

Ringrazio per la cortesia ed il supporto.

*Cordialmente.
C. S.*

► Gent.le Lettore,
i certificati dotati di Airbag permettono di ridurre significativamente le perdite a scadenza qualora si verifichi l'Evento Barriera; questo perché il rimborso viene calcolato a partire dalla barriera e non dal fixing iniziale. Il KID riporta che lo strike price è coincidente con il livello barriera ed il rimborso a scadenza si calcola come nei più comuni certificati:

$$\frac{\text{PREZZO SPOT}}{\text{PREZZO STRIKE}} \times \text{VALORE NOMINALE}$$

Livello Barriera	50%
Strike	50%

Nell'esempio riportato il calcolo è il seguente: $(7,13 / 12,185) * 100$ euro = 58,51 euro; a differenza dei 29,26 euro teorici nel caso in cui non fosse presente la componente airbag all'interno della struttura.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Beyond Meat	24,37	7,13	12,185	-70.74% (29.26%)
Coca Cola	60,98	59,56	30,49	-2.33% (97.67%)
McDonald's	233,91	289,47	116,955	23.75% (123.75%)



Notizie dal mondo dei Certificati

► Dividendo straordinario per Ford

Ford ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,18 usd ad azione. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Ford con efficacia a partire dal 16 febbraio hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,9854956.

► Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable di Leonteq scritto su Macy's identificato dal codice Isin CH1283542004. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 19 febbraio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1% rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 10 agosto 2026.



► Scattato il lock In per il Phoenix Memory Lock In

Cambia veste il Phoenix Memory Lock In di Mediobanca scritto su Enel con Isin XS2380322375. In particolare, alla data di osservazione del 15 febbraio il titolo è stato rilevato ad un livello superiore ai 40,815 euro dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 5,01%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 22 febbraio 2027 si beneficerà della protezione totale dei 100 euro nominali.

**SOCIETE GENERALE**[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
STMicroelectronics	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J7C9	37,1500 EUR
TELECOM ITALIA	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J7G0	0,2560 EUR
TENARIS	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J7Q9	13,3400 EUR
UNICREDIT	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J7L0	20,5300 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Stellantis 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B7Y7	9,1900 EUR
Stellantis 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW32RH3	3,4300 EUR
Prysmian 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GC20	9,3800 EUR
Prysmian 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GDP7	0,1045 EUR

Nike Inc.

OVERVIEW SOCIETÀ

Nike è una multinazionale statunitense operante nel design, sviluppo e commercializzazione di calzature sportive, abbigliamento ed accessori sportivi, prima del settore in termini di volume d'affari nel mondo. La società vende i propri prodotti tramite i propri negozi fisici ai clienti retail ed attraverso la propria piattaforma online dedicata sia a distributori all'ingrosso.

Nike è stata fondata nel 1971 a Beaverton, nell'area metropolitana di Portland; Il nome è ispirato alla dea greca della vittoria Nike, una dea alata in grado di muoversi ad alta velocità. Concentratasi inizialmente sulle scarpe per l'atletica leggera, negli anni 80 ha ampliato la propria gamma di prodotti includendo altri sport come basket, tennis e calcio: il brand è diventato famoso in quegli anni anche grazie alla sponsorizzazione delle scarpe di Micheal Jordan (le iconiche Air Jordan), che ad oggi sono diventate sostanzialmente un marchio a sé stante; oltre alle Jordan, Nike produce anche le Air Max, Air Force 1 e possiede il marchio Converse.

La società impiega attualmente oltre 80 mila persone (non sempre in condizioni lavorative ottimali) nei siti produttivi dislocati in tutto il mondo, principalmente Indonesia, Cina, Taiwan, India e Thailandia. Nel 2013 il titolo Nike è entrato nell'indice value Dow, scalzando Alcoa.

CONTO ECONOMICO

Nei primi sei mesi dell'anno fiscale 2023-2024 i ricavi consolidati di Nike sono rimasti sostanzialmente flat (+1% y/y), grazie a maggiori vendite nell'area Asia Pacifico/America Latina e minori nel Nord America;

	\$/mld	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	1H 2024
Ricavi		39,1	37,4	44,5	46,7	51,2	26,3
<i>Costo dei Ricavi%</i>		<i>55,33%</i>	<i>56,58%</i>	<i>55,18%</i>	<i>54,02%</i>	<i>56,48%</i>	<i>55,59%</i>
Margine Lordo		17,5	16,2	20,0	21,5	22,3	11,7
<i>Spese Generali/R&D</i>		<i>-12,0</i>	<i>-11,8</i>	<i>-11,7</i>	<i>-13,5</i>	<i>-15,1</i>	<i>-7,9</i>
EBITDA		5,5	4,4	8,3	8,0	7,2	3,8
<i>EBITDA Margin</i>		<i>14,00%</i>	<i>11,78%</i>	<i>18,57%</i>	<i>17,09%</i>	<i>14,06%</i>	<i>14,48%</i>
<i>Ammortamenti e Svalutazioni</i>		<i>-0,7</i>	<i>-1,3</i>	<i>-1,3</i>	<i>-1,3</i>	<i>-1,3</i>	<i>-0,4</i>
EBIT		4,8	3,1	6,9	6,7	5,9	3,4
<i>EBIT Margin</i>		<i>12,20%</i>	<i>8,33%</i>	<i>15,58%</i>	<i>14,29%</i>	<i>11,55%</i>	<i>13,02%</i>
Risultato Gestione Finanziaria Redditi		-0,0	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	-0,1
<i>Straordinari/Altro</i>		<i>0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,0</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>
<i>Imposte sul Reddito</i>		<i>-0,8</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,9</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,1</i>	<i>-0,5</i>
Reddito netto/Perdite		4,0	2,5	5,7	6,0	5,1	3,0



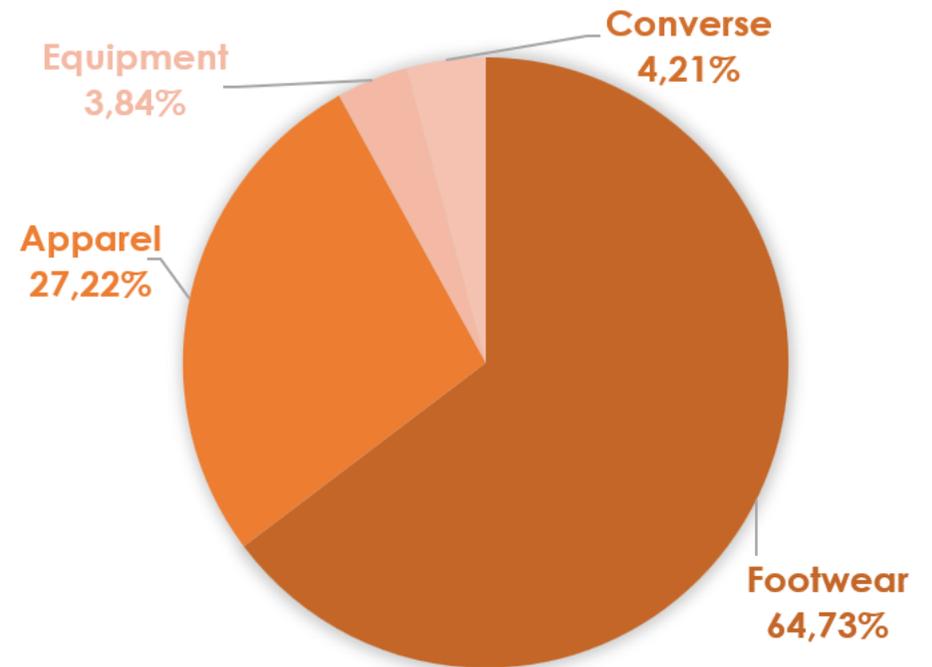
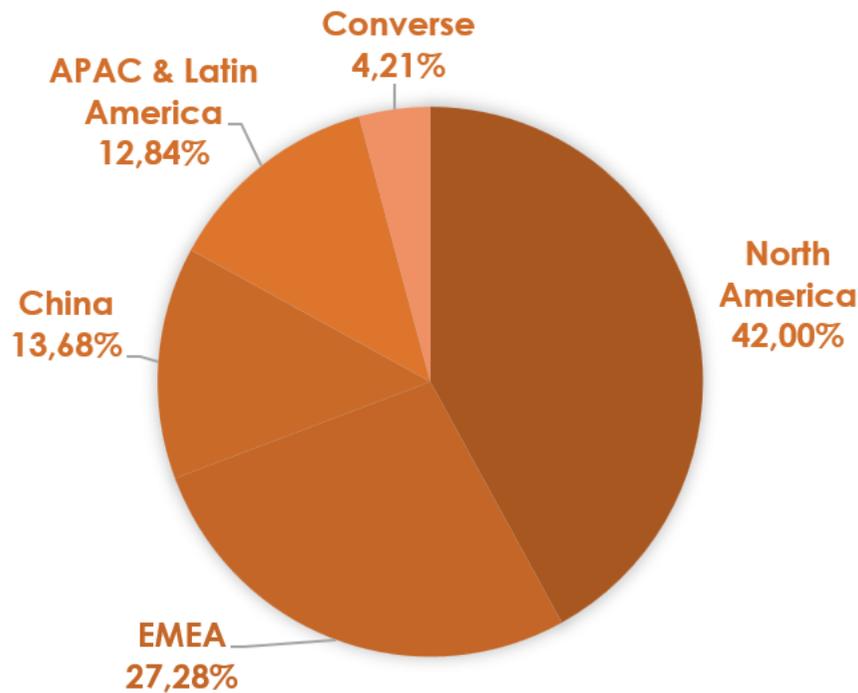
le vendite unitarie di scarpe sono diminuite del 5% ma l'aumento dei prezzi ha contribuito a mantenere stabili i ricavi.

Il margine lordo è leggermente cresciuto (dal 43,6% al 44,4%, pari ad €11,7 mld in termini assoluti) grazie all'aumento dei prezzi unitari. Il risultato operativo è stato pari a \$3,4 mld, sostanzialmente in linea rispetto al 2022-2023 (EBIT margin pari al 13%). Il costo del debito si mantiene basso (interessi passivi pari a \$56 mln), con l'utile netto in aumento a \$3 mld (vs \$2,8 mld della prima metà del 2022-2023) grazie al tax rate in ulteriore diminuzione al 15,2% (era pari al 19,5% lo scorso anno fiscale).

BUSINESS MIX

La maggior parte dei ricavi di Nike durante la prima metà del 2023-2024 (42%) proviene dal Nord America, nonostante il calo del 3% y/y e dall'area EMEA (27,3%), anche qui in decrescita del 3%. Avanza invece la Cina al 13,7% (+4% in termini assoluti y/y) e soprattutto APAC & Latin America (12,8%, +8% in termini assoluti y/y). In decisa flessione le vendite del brand Converse (-10%).

In termini di segmenti operativi, la vendita di scarpe pesa per circa due terzi sui ricavi (64,7%), seguita da abbigliamento (27,2%) ed attrezzature (3,8%).





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Nike si è mantenuta stabile rispetto a giugno del 2023, risultando pari a \$1,6 mld (vs \$1.5 mld).

Il rapporto con l'EBITDA si mantiene estremamente contenuto allo 0,2x, con il debito che si conferma quindi pienamente sostenibile.

I flussi di cassa operativi sono costantemente positivi (intorno ai \$6 mld annui) e gli indici di redditività si mantengono elevati.

\$/mld	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	1H 2024
Posizione Finanziaria Netta	-1,2	4,2	-0,7	-0,4	1,5	1,6
PFN/EBITDA	cash	1,0x	cash	cash	0,2x	0,2x
Interest Coverage Ratio	36,4	20,6	23,4	22,3	20,3	n.m.
ROE	36,43%	20,63%	23,44%	22,32%	20,33%	36,03%
ROI	42,74%	29,70%	55,01%	43,11%	34,63%	18,59%
ROS	10,30%	6,79%	12,86%	12,94%	9,90%	11,50%
FCFO	5,9	2,5	6,7	5,2	5,8	2,8
FCFO/Ricavi	15,09%	6,64%	14,95%	11,11%	11,40%	10,45%
Quick Ratio	1,14	1,39	1,85	1,65	1,60	1,63

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Nike presenta multipli di mercato inferiori rispetto alla media storica recente del titolo. Il P/E è attualmente pari a 31,3x, (48,7x mediamente negli ultimi 5 anni). L'EV/EBITDA corrente è pari a 24,2x, è inferiore sia alla media degli ultimi cinque anni, pari a 29x. Le stesse considerazioni sono applicabili ad EV/Sales, ora pari a 3,2x, contro un massimo di 6,3x toccato nel 2021. Le valutazioni relative si mantengono ben al di sopra del suo principale concorrente Adidas, che scambia ad un EV/EBITDA trailing a due anni pari a 12,2x (vs 16,8x di Nike).

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	68,0x	36,2x	69,4x	40,4x	29,6x	31,3x	25,2x	21,9x
Max	76,2x	54,8x	81,8x	48,1x	34,1x			
Min	31,0x	25,2x	37,0x	28,9x	21,9x			
EV/Sales								
Media	3,4x	3,6x	5,4x	5,3x	3,7x	3,2x	3,0x	2,8x
Max	3,8x	4,2x	6,3x	6,3x	4,3x			
Min	2,9x	2,5x	4,0x	3,7x	2,8x			
EV/EBITDA								
Media	24,1x	25,5x	45,4x	28,4x	21,9x	24,2x	19,3x	16,8x
Max	26,7x	35,8x	53,6x	33,9x	25,1x			
Min	20,4x	17,6x	26,0x	20,2x	16,3x			

Fonte: Bloomberg

**CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (29 giudizi buy, 13 hold e 3 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 123,53 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Barclays (142 dollari, overweight), JP Morgan (122 dollari, overweight), Stifel (129 dollari, buy), HSBC (115 dollari, hold) e Morgan Stanley (125 dollari, overweight).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Nike troviamo un Phoenix Memory Convertible Step Down DE000UL5FTB6 emesso da Ubs: scritto sul singolo sottostante, punta ad un rendimento annuo del 7,7%, con un buffer barriera pari al 43% circa ed una durata residua di un anno e cinque mesi, con possibilità di autocall attiva. Spostandosi su un basket settoriale (Nike, Adidas ed Under Armour), si segnala il Phoenix Memory (NLBNPIT1OXR8) di BNP Paribas che punta ad un rendimento potenzia-

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	29
Hold	↔	13
Sell	↓	3
Tgt Px 12M (\$)		123,53

le superiore al 12% annualizzato (scadenza aprile 2026).

Per una soluzione con minore rischio complessivo, scritta su titoli del Dow (Caterpillar e Walt Disney), si segnala infine il Phoenix Memory di Marex, con premio mensile dello 0,65% e barriera che dista il 43% circa dalle attuali quotazioni del titolo Nike, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari all'8,5%.

SELEZIONE NIKE INC.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
IT0006761487	PHOENIX MEMORY	Marex	Nike 103,78/ Caterpillar 293,33/ Walt Disney 89,29	19/05/2027	0,65%	Mensile	58%	Nike	1,16%	42,67%	58%	986,59
DE000UL5FTB6	PHOENIX ME- MORY CON- VERTIBLE STEP DOWN	Ubs	Nike 109,06	28/07/2025	0,553%	Mensile	55%	Nike	-3,87%	42,87%	60%	989,01
NLBNPIT1OXR8	PHOENIX MEMORY	BNP Paribas	Nike 125,67/ Under Armour 9/ Adidas 162,24	29/04/2026	0,9%	Mensile	40%	Nike	-19,69%	52,13%	40%	98,03



Tre colossi del Ftse Mib nel nuovo Lock-In Certificate

Nuova emissione di Leonteq con vista sull'azionario italiano con un rendimento potenziale annuo a doppia cifra e l'effetto Lock-In che può blindare il capitale a scadenza dopo due anni

Dopo la brillante performance dello scorso anno, il principale indice italiano Ftse Mib si sta mettendo in mostra anche in questo primo scorcio del 2024 con un rialzo del 5% circa. Complice in parte la stagione delle trimestrali che sta tenendo banco in queste settimane e ha messo in luce alcuni settori di Piazza Affari come il bancario con Banco Bpm e Intesa Sanpaolo, ma anche il comparto dell'auto con Stellantis. In tale scenario, Leonteq (membro di ACEPI, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento) ha quotato su EuroTLX di Borsa Italiana un nuovo strumento che coniuga l'opportunità di prendere posizione sui principali big di piazza affari con un flusso di potenziali cedole mensili dotate di effetto memoria. Il certificato a cui si fa riferimento è il Lock-In (ISIN CH1325422819) con sottostante il basket composto da tre colossi del Ftse Mib: Banco BPM, Intesa Sanpaolo e Stellantis. La barriera capitale è profonda e fissata al 60% dei prezzi iniziali. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati con effetto memoria (trigger posto al 60% dei rispettivi strike price) pari a 10 euro mensile (12% annuo).

Fra gli elementi chiave del prodotto troviamo l'effetto lock-in. Se in una data di osservazione i tre titoli sottostanti si dovessero trovare ad almeno il 100% dei prezzi iniziali, il certificato si tramuterebbe in un prodotto a capitale protetto (100%). Pertanto, anche nel caso di una discesa del

sottostante worst of sotto la barriera a scadenza (60% dello strike price), sarebbe egualmente garantito il rimborso del capitale iniziale. Alla data di osservazione finale del 9 febbraio 2026, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale (1.000 euro), oltre ad un ultimo premio di 10 euro più eventualmente le altre cedole portate in memoria, qualora il sottostante peggiore non perda oltre il 40% dallo strike price. Al di sotto della barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. Nel caso in cui i tre sottostanti fossero stati in una data di osservazione sopra il 100% dei prezzi iniziali, si sarebbe attivato il lock-in, garantendo quindi il rimborso del capitale investito anche in caso di discese sotto la barriera da parte dei sottostanti a scadenza.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Lock-In Certificate
Emittente	Leonteq
Sottostante/ Strike	Banco Bpm / 5,10 Intesa Sanpaolo / 2,81 Stellantis / 22,39
Barriera	60%
Cedola	1% (12% p.a.)
Frequenza	mensile
Trigger	60%
Effetto Memoria	si
Autocallable	no
Scadenza	09/02/2026
Mercato	EuroTLX (Borsa Italiana)
ISIN	CH1325422819



Autocall prematuro

Ha preso letteralmente l'ascensore Lyft a seguito dell'ultima trimestrale: +35% messo a segno nel giorno del rilascio dei numeri e bis (+16%) concesso nella seduta del 15 febbraio. Seduta che coincideva con il rilevamento del Cash Collect Memory con ISIN DE000VM5E5S7 targato Vontobel e scritto proprio su Lyft e Uber. Il certificato ha avuto vita breve (era stato emesso nel novembre 2023), con i due sottostanti che si sono allontanati velocemente dai rispettivi strike (Lyft ha rilevato a +78%, Uber al +50%) attivando alla prima occasione utile il rimborso anticipato del valore nominale. Un vero peccato per i propri possessori che non potranno più incassare il ricco premio mensile dell'1,69% con i titoli che ormai avevano seminato i rispettivi livelli barriera, dovendosi accontentare di una performance complessiva del 5,07% rispetto al nominale.



Stoltenberg affonda il bonus

Titoli della difesa in rally sulle piazze europee grazie alle ultime dichiarazioni di Jens Stoltenberg: secondo il segretario generale della NATO nel 2024 tutti gli alleati dovranno infatti impiegare almeno il 2% del PIL in spese militari. In forte rialzo Leonardo, che da inizio anno è già in progresso di oltre il 24%; a farne le spese il Reverse Bonus Cap (ISIN DE000HC92KP0) emesso da Unicredit a settembre 2023 con strike fissato a 13,315 euro: giunto a poco più di metà della sua vita utile, Leonardo ha infranto nella giornata di giovedì la barriera di tipo continuo intraday (posta a 18,641 euro), segnando i massimi a 18,85 euro prima di ritracciare e chiudere (inutilmente) la seduta al di sotto del knock-out. Bonus del 9% sfumato e prodotto che quoterà linearmente fino alla scadenza di giugno 2024.

Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**

Moncler

ANALISI FONDAMENTALE

Moncler si posiziona tra i titoli più performanti del Ftse Mib con un rialzo di circa il 10% in questo primo scorcio del 2024. A sostenere le quotazioni le indicazioni che sono arrivate dagli altri leader del settore del lusso, come LVMH, che ha registrato un incremento del 10% nelle vendite del quarto trimestre. Il marchio di alta moda ha dimostrato ancora una volta la sua forte resilienza in un mercato globale turbato dal contesto economico e geopolitico. Secondo il consensus raccolto da Bloomberg, il 52% degli analisti (14) mantiene una visione rialzista (buy) su Moncler, il 44% (12) dice di mantenere il titolo in portafoglio (hold), mentre solo 1 (4%) consiglia di vendere (sell). Per quanto riguarda il prezzo obiettivo a 12 mesi, gli analisti lo hanno mediamente individuato a 61 euro per azione, che implica un rendimento potenziale praticamente nulla rispetto ai prezzi attuali a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, il quadro grafico di Moncler è in via di miglioramento. Grazie al rimbalzo avviato dal minimo del 27 ottobre 2023 a 47,7 euro, il titolo del lusso si è riportato oltre la media mobile a 200 periodi (linea arancione) e con la candela long day di oggi ha infranto anche la trendline ribassista di medio periodo costruita sui massimi di aprile e luglio dello scorso anno (linea viola). In tale scenario, il titolo si trova ora alle prese con la resistenza a 61,5 euro che, se superata, potrebbe aprire la strada a una graduale risalita verso 64,4 euro. Al ribasso, invece, il primo supporto da tenere monitorato si colloca a 58,5 euro, dove passa anche la media a 200 giorni. In caso di break di tale livello, i venditori potrebbero spingere il titolo verso 56,5 e 54,2 euro, dove nei pressi passa anche la media mobile a 50 periodi (linea gialla).

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E	EV/SALES	% 1 ANNO
MONCLER	31,0	5,9	7,6
LVMH	26,8	4,8	-1,0
KERING	17,4	3,3	-26,5
BRUNELLO CUCINELLI	74,9	6,8	29,6

Fonte: Bloomberg



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Leonteq Securities	Leonteq 4%RC Index su PIMCO GIS Income Fund	08/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 250%	08/02/2029	CH1314028718	Cert-X
Phoenix Memory	EFG International	Banco BPM;Renault;Volkswagen	08/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,35% settimanale	08/02/2027	CH1316654578	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	EFG International	Banco BPM;Generali;Intesa Sanpaolo;Moncler	08/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/02/2027	CH1322068482	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Burberry;Kering;LVMH Louis Vuitton	08/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/02/2027	CH1322068649	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	EFG International	Banco BPM;Meta;Nvidia;Unicredit	08/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	08/02/2027	CH1322068698	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	EFG International	Intesa Sanpaolo;Unicredit	08/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	08/02/2027	CH1322068730	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Deutsche Bank	08/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	08/02/2027	CH1322069027	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Banco BPM	08/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	08/02/2027	CH1322069076	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Eurostoxx Banks;iShares China Large-Cap Etf;Nasdaq 100; S&P 500	08/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	18/08/2027	IT0006762121	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Credite Agricole	Amazon;Microsoft;Nvidia	08/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,21% trimestrale	01/03/2027	XS2316244651	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Societe Generale	BNP Paribas;Renault	08/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	26/01/2027	XS2395064459	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	Banco BPM	08/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	26/01/2027	XS2395064533	Cert-X
Phoenix Memory	Societe Generale	A2A;Axa;Infineon	08/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	07/02/2028	XS2395069250	Cert-X
Phoenix Memory	Societe Generale	Enel;Infineon;Pirelli & C	08/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	07/02/2028	XS2395069334	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Banco Santander	08/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,5% annuale	05/02/2025	XS2748970741	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Mediobanca	LONZA	08/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,5% annuale	03/02/2025	XS2752305453	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Adidas	08/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,65% annuale	03/02/2025	XS2752306188	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Rwe	08/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,9% annuale	03/02/2025	XS2752306345	Cert-X
Fixed Cash Collect	Barclays	Banca Pop Emilia;Stellantis; STMicroelectronics (MI)	08/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	15/02/2028	XS2706626764	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banco BPM;Ferrari;Unicredit	08/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	16/08/2027	XS2706626848	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq Securities	Intesa Sanpaolo;Moncler; STMicroelectronics (PA);Unicredit	09/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	09/02/2026	CH1300958928	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq Securities	Banco BPM;Enel;Eni;Stellantis	09/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	09/02/2026	CH1314028726	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Eni;Fineco;Generali;Intesa Sanpaolo	09/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	09/02/2028	CH1314032264	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	Fineco;Generali;Stellantis; Unicredit	09/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	09/02/2028	CH1322067609	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Engie;Rwe;TotalEnergies	09/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/02/2027	CH1322067617	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	Pirelli & C;Porsche AG;Renault	09/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	09/02/2028	CH1322067799	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Banco BPM;Enel;Generali	09/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	11/02/2027	IT0006762105	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Ford;Mercedes Benz;Volkswagen	09/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	18/01/2027	XS2395067395	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	09/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,46% trimestrale	27/01/2025	XS2703290804	Cert-X
Express	Bnp Paribas	Pfizer	09/02/2024	Barriera 70%; Coupon 2,85% trimestrale	09/02/2029	XS2705274269	Cert-X
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Enel;Rwe;Veolia Env.	09/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	17/02/2027	XS2705282791	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Banco BPM;Eni;Stellantis; Unicredit	09/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	15/02/2028	XS2706629941	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Moderna	09/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	16/02/2027	XS2706636722	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Banco BPM	09/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	14/02/2029	XS2706640328	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Banca Pop Emilia;Moncler; Stellantis;Tenaris	09/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	08/02/2027	DE000VM9K8U5	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Unicredit	Cisco;Fortinet;Netflix;Rambus	09/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	10/12/2026	DE000HD2LCW0	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Unicredit	Advanced Micro Devices;Meta; Nvidia;Tesla	09/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	10/12/2026	DE000HD2LCX8	Sedex
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	24/02/2027	XS2712391734	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Hewlett Packard;Nvidia	13/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	24/02/2027	XS2705259112	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq Securities	EUR Estr 1Y	12/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/02/2025	CH1314028734	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks;Global X Uranium ETF;WTI Crude Future generic 1st	12/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	12/08/2027	CH1314033189	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	12/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,6% semestrale	14/08/2028	IT0005579369	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Eurostoxx Banks;S&P 500;Stoxx Europe 600 Utilities Index	12/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	16/02/2029	IT0006762139	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Enel;Engie;Iberdrola;Veolia Env.	12/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,63% trimestrale	26/02/2029	IT0006762147	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Societe Generale	Enel	12/02/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	09/02/2027	XS2395067981	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Enel;Intesa Sanpaolo	12/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	06/08/2027	XS2690037747	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Barclays	Generali	12/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,43% trimestrale	15/08/2025	XS2706579153	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Moncler;STMicroelectronics (MI);Unicredit	12/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	23/02/2027	XS2706608192	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Alibaba;Baidu;JD.com	12/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	15/02/2027	XS2706646796	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Amazon	12/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mensile	08/02/2027	XS2708004838	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Leonardo	12/02/2024	Cedola trimestrale 5,6% su base annua	20/12/2030	XS2753832018	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Cie Financiere Richemont;Kering;LVMH Louis Vuitton;Moncler	12/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,56% trimestrale	08/02/2027	DE000VM9XJK1	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Vontobel	Banca Pop Emilia;Banco BPM; Intesa Sanpaolo;Unicredit	12/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	10/08/2026	DE000VM9XHZ3	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Arcelor Mittal;Leonardo; Tenaris;Thyssenkrupp	13/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	13/02/2029	CH1314033478	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Banco BPM;Netflix;Nvidia; Stellantis	13/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	13/02/2029	CH1325422835	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Enel;Eni;Fineco;Poste Italiane	13/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	16/02/2027	XS2706658452	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Intel;Nvidia;Tesla	13/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	16/02/2027	XS2706662728	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Anglo American;Glencore; Rio Tinto	13/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	16/02/2027	XS2706663882	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Bayer;Novartis;Pfizer;Sanofi	13/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,85% trimestrale	16/02/2027	XS2706664187	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banco BPM;Moncler	13/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,85% trimestrale	10/08/2026	DE000VM9XV37	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Coinbase;Meta;Spotify	14/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trimestrale	14/02/2028	CH1314033460	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Goldman Sachs	FTSE 100	14/02/2024	Barriera 80%; Coupon 6% annuale	08/02/2029	GB00BS5BFH56	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Microsoft	14/02/2024	Barriera 70%; Coupon 6,6% annuale	08/02/2029	GB00BS5BFJ70	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel;Eni	14/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	08/02/2027	IT0005569261	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Bayer;Pfizer;Roche	14/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	05/02/2026	XS2395069177	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Stellantis	14/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	02/02/2027	XS2674334961	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Citigroup	Aegon;Axa	14/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	02/02/2026	XS2690036772	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/2024	Cedola 4,55% su base annua	08/01/2029	XS2699268483	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	KONE OYJ	14/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	06/02/2026	XS2700681898	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Dollar General	14/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	06/02/2026	XS2700686186	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Estee Lauder	14/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	06/02/2026	XS2700686269	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	14/02/2024	Cedola 4,5% su base annua	08/01/2029	XS2705283252	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Generali;Rwe	14/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	19/08/2027	XS2706669145	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Banco BPM	14/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,1% trimestrale	19/02/2027	XS2706669657	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Banco BPM;Fineco	14/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	02/08/2027	XS2750300316	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Generali	14/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,25% annuale	13/08/2025	XS2753304265	Cert-X
Equity Protection Cap	Mediobanca	Eurostoxx Technology	14/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	09/02/2027	XS2761136584	Cert-X
Equity Protection Cap	Mediobanca	Eurostoxx HealthCare	14/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	09/02/2027	XS2761136824	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Beyond Meat;Delivery Hero	14/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3% mensile	19/02/2027	DE000VM9YAP7	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	14/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	09/02/2026	XS2733507052	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/2024	Protezione 100%; Cedola 1,00% trim.	21/02/2029	IT0005569279	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/2024	Protezione 100%; Cedola 1,00% trim.	21/02/2029	IT0005569279	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Banco Santander	19/02/2024	Barriera 60%; Bonus 9%	21/08/2025	XS2751598082	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	22/02/2024	Barriera 60%, Premio 1% mens.	26/02/2027	IT0005576811	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo, Poste Italiane	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 0,58% mens.	26/02/2027	IT0005569295	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Eurostock Banks	23/02/2024	Partecipazione 310%; Barriera 60%	15/12/2028	XS2705253933	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Infineon	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 6,30% ann.	08/02/2028	XS2703300298	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Premium Protection	BNP Paribas	Sony, Walt Disney	23/02/2024	Protezione 100%; Cedola 6,30% ann.	08/02/2029	XS2703300371	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	LVMH, Moncler	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 4,00% ann.	08/02/2028	XS2703300702	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	Enel, E.On	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 4,00% ann.	08/02/2028	XS2703300611	Cert-X
Maxi Fixed Premium	BNP Paribas	Axa	23/02/2024	Barriera 65%, Premio 4,00% ann.; Maxi 7,25%	08/02/2028	XS2703301189	Cert-X
Fixed Premium	BNP Paribas	Lenovo	23/02/2024	Barriera 50%, Premio 6,50% ann.; Maxi 7,5%	08/02/2028	XS2705271596	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Eurostoxx 50	23/02/2024	Barriera 50%, Premio var ann.; Maxi 5,5%	08/02/2028	XS2705266166	Cert-X
Premium	BNP Paribas	Enel	23/02/2024	Barriera 65%, Premio 6,10% ann.	18/02/2028	XS2701366135	Cert-X
Maxi Fixed Premium	BNP Paribas	Credit Agricole	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 5,20% ann.; Maxi 9%	18/02/2028	XS2701366309	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Amazon	23/02/2024	Barriera 65%, Premio 6,5% ann.	18/02/2028	XS2701369824	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Assicurazioni Generali	26/02/2024	Barriera 55%; Bonus 1,40%; Cedola trim. 1,40%	29/02/2028	XS2750308640	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	26/02/2024	Barriera 55%; Bonus 1,32%; Cedola trim. 1,32%	29/02/2028	XS2750315264	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts, Eurostoxx Utilities , Eurostoxx Banks	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4,23% ann.	28/02/2029	XS2750313996	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola var ann.	28/02/2029	XS2750311602	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	26/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%.	28/02/2030	XS2750314887	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola 3,80% ann.	27/02/2026	XS2750309291	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	26/02/2024	Barriera 65%, Coupon 0,8% mens.	26/02/2027	XS2749498213	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Enel	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola 3,4% ann.; Partecipazione 100%; Cap 120%	28/02/2029	IT0005576761	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	Engie, Iberdrola	26/02/2024	Barriera 60%, Premio 5,00% ann.	21/02/2028	XS2703311220	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5% PR	26/02/2024	Protezione 100%; Premio var ann.	27/02/2029	XS2703311907	Cert-X
Relax Lock In	BNP Paribas	Stellantis	26/02/2024	Barriera 50%; Premio 3,50%, Effetto Lock In	20/02/2029	XS2705263734	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Euribor 3M	27/02/2024	Protezione 100%; Cedola 1,00% trim.	21/05/2024	IT0005576779	Cert-X
Express	Unicredit	FTSE Mib	27/02/2024	Barriera 60%; Coupon 5,5% ann.	29/02/2028	IT0005576787	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	27/02/2024	Barriera 60%; Bonus 10,47%; Premio 0,47%	29/02/2028	XS2751593950	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/03/2024	Protezione 100%; Cedola 5,35% ann.	08/09/2025	XS2751593281	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	22/03/2024	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann.; Iniziale 8%	28/06/2028	IT0005581043	Cert-X



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2628816444	Mediobanca	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	NEXI	19/02/2024	7,364	4,62
XS2581834954	Citigroup	FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Mercedes Benz	19/02/2024	66,79	–
XS2544208080	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Istoxx Single Stock on Eni GR Decrement 0.88	19/02/2024	14,4	8,72
XS2542287458	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Neste Oil	19/02/2024	27,53	21,18
XS2542288001	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Adidas	19/02/2024	177,2	94,95
XS2542288266	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Rwe	19/02/2024	31,88	21,58
XS2542288423	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	British American Tobacco	19/02/2024	2 403	1 513,2
XS2542288696	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mercedes Benz	19/02/2024	66,79	36,26
XS2542288779	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Volkswagen	19/02/2024	118,82	73,24
XS2517343484	Barclays	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	19/02/2024	2,81	–
XS2523668148	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basf	19/02/2024	45,96	26,44
XS2395063725	Societe Generale	PHOENIX MEMORY AIRBAG MULTI MAGNET	Mediobanca	19/02/2024	11,51	6,01



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2395065852	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Enel	19/02/2024	5,901	–
XS2395065936	Societe Generale	PHOENIX MEMORY AIRBAG MULTI MAGNET	Pfizer	19/02/2024	27,11	–
XS2395066074	Societe Generale	PHOENIX MEMORY AIRBAG MULTI MAGNET	Enel	19/02/2024	5,901	–
XS2431011159	Intesa Sanpaolo	BONUS PLUS	Eurostoxx Banks	19/02/2024	118,55	–
XS2394960160	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Air France-KLM	19/02/2024	11,306	12,86
XS2395005874	Societe Generale	PHOENIX MEMORY MAGNET AIRBAG	Valeo	19/02/2024	11,64	9,94
XS2347815453	Societe Generale	CASH COLLECT MEMORY PLUS	EUR/ZAR	19/02/2024	20,4035	20,31
XS2348133153	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Just Eat Takeaway	19/02/2024	15,828	21,6
XS2692231116	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	Engie	19/02/2024	14,334	–
XS2699912163	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Intesa Sanpaolo	19/02/2024	2,81	1,38
XS2699912833	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Verbund	19/02/2024	63,05	37,98
XS1973455782	Credit Suisse	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Sunrun	19/02/2024	16,83	37,1

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.