

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

843

Anno XVIII | 31.05.2024

NUOVA GAMMA DI AIRBAG

**Un po' di prudenza
non guasta mai**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillole sottostanti	16
Certificato della Settimana	17
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	27
News	28
Speciale Bond	30
Sotto la Lente	34
Il Borsino	35
Nuove Emissioni	36
Analisi Dinamica	41



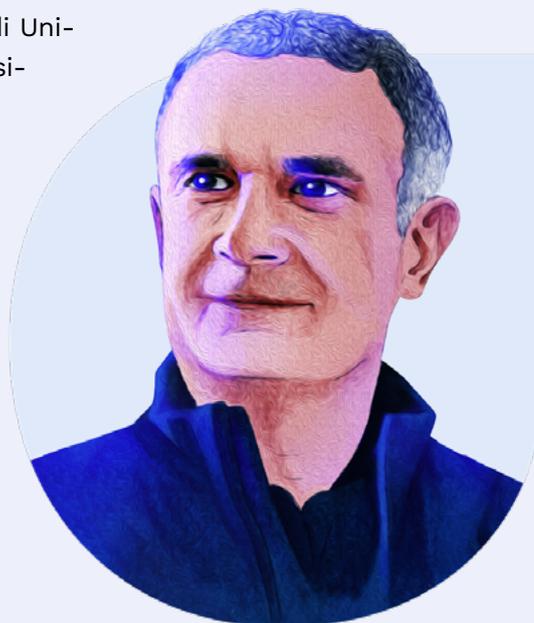
Resta aggiornato su iniziative, articoli, notizie e approfondimenti dal mondo dei certificati

[Segui il canale Telegram](#)

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Chiusa la stagione delle trimestrali, almeno delle principali società, sui mercati si respira un'aria di attesa. In particolare, sono sotto osservazione le politiche monetarie delle banche centrali a seguito delle recenti letture (da ultimo quella tedesca) di un'inflazione che si sta dimostrando più persistente delle attese. Ad influenzare il costo della vita sono anche i focolai di tensioni geopolitiche che stanno influenzando i prezzi delle materie prime. In questo contesto, passato il mese di maggio indenni da correzioni dell'azionario, si guarda avanti con un po' di timore dettato soprattutto dalla volatilità compressa sui minimi di periodo. Non si sa quando e perché questa si impennerà, ma più tempo passa più aumentano le probabilità di possibili scossoni, più o meno pronunciati, dell'azionario. Tuttavia, essere prudenti restando fuori dal mercato significa perdere delle opportunità di rendimento, ma la paura di restare con il cerino in mano è alta. Una via d'uscita, per far lavorare il denaro e limitare allo stesso tempo i rischi, è quella di scegliere strumenti di investimento con carattere difensivo. Il segmento dei certificati di investimento, in questo senso, offre diverse opportunità e tra le strutture più ricercate, che rispondo a questa esigenza, rientrano quelle dotate di Airbag: una nuova serie di Certificati di BNP Paribas ci consente di mettere in evidenza tutte le caratteristiche di questa opzione. Un maggior grado di protezione, come sempre, significa un minor rendimento e per chi è alla ricerca di massimizzare i profitti alzando un po' il grado di rischio abbiamo messo sotto la lente un nuovo Cash Collect Memory Step Down di Unicredit che mira a sfruttare il momento positivo del settore bancario europeo. Scritto su Banco BPM, BPER, Intesa Sanpaolo e BBVA, questo certificato punta un rendimento annuo che sfiora il 14% a fronte di una barriera posta al 60% degli strike con le finestre di richiamo anticipato a partire da novembre 2024 con trigger decrescente. ■



L'inflazione rimane un tema caldo per i mercati

A Cura di
Simone Borghi

Gli ultimi report sul core Pce e sull'inflazione dell'Eurozona hanno rimescolato le carte in gioco riguardo ai tagli dei tassi di interesse da parte di Fed e Bce



Settimana di risk-off per i principali indici internazionali per via dei timori legati all'inflazione persistente e alle prospettive di tassi ancora elevati a lungo. I dati macro deludenti del primo trimestre hanno infatti messo in discussione la possibilità di tagli dei tassi in tempi brevi da parte della Fed, contribuendo a un rialzo dei rendimenti obbligazionari sui massimi pluriennali. Anche se il report di oggi sull'indice core Pce, la misura molto gradita alla Fed per valutare l'inflazione, ha mostrato un parziale raffreddamento, o quantomeno una stabilità. L'indice ha riportato una crescita su base annua del 2,8%, in linea con le previsioni degli analisti e con la rilevazione del mese precedente. Questo dovrebbe lasciare più margine di manovra alla Fed per abbassare i tassi di interesse nel corso del 2024. I future sui Fed Funds hanno leggermente rivisto al rialzo le possibilità di tagli dei tassi. In particolare, prezzano un allentamento monetario complessivo di circa 35 bp (fra una e due riduzioni da 25 bp) con l'85% di possibilità di una prima

mossa entro novembre. Passando al Vecchio Continente, è stato pubblicato il sondaggio Bce di aprile sulle aspettative di inflazione dei consumatori della zona euro. La prospettiva per la crescita dei prezzi nei 12 mesi successivi è passata dal 3,0% al 2,9%, mentre quella a tre anni dal 2,5% al 2,4%. Il capo economista della Bce, Philip Lane, ha confermato il taglio dei tassi a giugno ma ha sottolineato che la politica monetaria rimarrà restrittiva, mentre Villeroy ha ricordato che un taglio a luglio non è da escludere. Un ulteriore dubbio sul numero dei tagli è arrivato oggi con il report sull'inflazione dell'Eurozona che ha mostrato un indice al 2,6%, oltre il 2,5% atteso e in accelerazione rispetto al 2,4% precedente. Secondo Bloomberg, i mercati monetari scommettono ancora su un taglio dei tassi, la prossima settimana, pari a -25 bp. ●

Un po' di prudenza non guasta mai

Non è certo il momento di uscire dall'Equity, ma aumentare la protezione di portafoglio potrebbe essere la scelta giusta. La nuova gamma di Airbag targata BNP Paribas offre diverse soluzioni

A Cura della
Redazione

Il sentiment di mercato non cambia e anche guardando la volatilità, sembrerebbero non esserci nubi all'orizzonte; nonostante gli storni di brevissimo termine, ci manteniamo all'interno di un contesto di chiaro risk-on. Complice anche l'imminente arrivo della stagione estiva, anche se va detto come l'adagio "sell in may and go away" non mai funzionato nell'ultimo biennio, potrebbe non essere una cattiva idea alzare le difese del proprio portafoglio, magari rinunciando a qualche basis point sul fronte cedolare per comprare asimmetria e resilienza. Questo approccio potrebbe paradossalmente essere quello ideale anche in un contesto di ribasso dei mercati. Immaginate infatti la seguente dinamica: un ribasso dei mercati impatterà in maniera meno che proporzionale sui prezzi di prodotti molto resilienti e dalle spiccate

doti difensive, con la possibilità, a correzione terminata, di effettuare uno switch su certificati sui quali ribasso dei mercati e l'aumento di volatilità ha impattato in maniera più marcata e che a quel punto saranno dotati di un potenziale upside più alto, sfruttando anche il processo di riassorbimento della volatilità stessa. Sulla carta questa è la dinamica più interessante, ma è indubbio che vista anche l'esigenza di monetizzare i guadagni o gestire i reinvestimenti degli autocall che si sono succeduti in questo periodo di mercato fortemente positivo, ridurre l'esposizione al rischio di mercato è una esigenza che si potrebbe far sentire. Il mondo Investment ha saputo proporre nel corso del tempo tante soluzioni differenti, si pensi ad esempio ai Low Barrier, ai ►



► Fixed, ma certamente la più diffusa e conosciuta rimane quella degli Airbag. Per tutte queste considerazioni, il payoff degli Airbag è pertanto un giusto compromesso per il trade-off rischio-rendimento maggiormente coerente con l'attuale fase di mercato.

AIRBAG: COME FUNZIONA

Ma prima di proseguire, è necessario comprendere il funzionamento di questi strumenti. Partendo dai certificati a capitale condizionatamente protetto, che prevedono la restituzione del nominale maggiorato di eventuali premi, qualora il sottostante, singolo o worst of, sia almeno pari o superiore ad un livello chiamato barriera. Al di sotto di questa soglia, nelle strutture classiche, ovvero Phoenix o Cash Collect, il nominale verrà decurtato della performance realizzata dallo stesso sottostante, ovvero si riallineerà alla componente lineare. Questo significa che, in caso di un certificato con barriera 50%, che a fronte di un ribasso del -60% verrà restituito il 40% del nominale.

Con la presenza dell'opzione Airbag, invece, l'impatto negativo verrà ridotto perché la performance negativa non verrà calcolata dal livello iniziale ma dal low strike, che nella maggior parte delle emissioni corrisponde alla barriera. Riprendendo l'esempio appena citato di un certificato con barriera al 50% e performance del sottostante negativa del 60%, sarà sufficiente riportare il 40% del nominale della componente lineare alla barriera posta al 50% (40/50) per ottenere la percentuale di rimborso del nominale che nello specifico risulterà pari all'80%.

Volendo semplificare con un esempio numero, un certificato con nominale 100 euro negli scenari descritti avrebbe restituito 40 euro con la strut-

tura classica e 80 euro con la presenza dell'Airbag.

TESLA CON O SENZA AIRBAG

Oltre alle parole vogliamo portare anche esempi concreti, che anche a livello grafico e non solo numerico possono chiarire il differente impatto delle opzioni accessorie in struttura in presenza di ribasso dei sottostanti. A

bbiamo scelto lo stesso emittente (BNP Paribas) e lo stesso titolo worst of (Tesla), lo stesso basket settoriale di riferimento ma con due certificati differenti un Cash Collect Decreasing Coupon a barriera 60%, di fatto un classico Cash Collect ma con un flusso cedolare periodico certo anche sotto barriera, e un classico Cash Collect Airbag a barriera 60%.

CERTIFICATO SENZA AIRBAG

Partiamo dal commentare la proposta senza Airbag (Isin NLBNPIT15YS3) che vede Tesla worst of a -50% e dal grafico, non avendo la struttura nessuna opzione accessoria ulteriore a quella della bar-



riera capitale a scadenza (60%), i prezzi del certificato tendono a seguire quasi linearmente (anche in ragione della scadenza di dicembre 2024) l'andamento di Tesla che attualmente sta scambiando sotto barriera.

In sostanza, quello che non sfuggerà è la tendenza quasi sovrapponibile dei prezzi del certificato rispetto a quelli del suo worst of.

► CERTIFICATO CON AIRBAG

Prendiamo ora a riferimento il certificato dotato di Airbag (Isin NLBNPIT1EM44), dove la presenza del Low Strike al 60% va a creare quelle condizioni di divergenza dei prezzi del certificato rispetto all'andamento del suo worst of. Numeri alla mano, a fronte di un -36% di Tesla il certificato ancora scambia nell'intorno della parità, cartina di torna-

vamente il livello della cedola che si può considerare diretta espressione anche della rischiosità del basket sottostante. Detto questo, il certificato sul segmento bancario italiano vale lo 0,85% mensile (10,20% annuo) a fronte di un Low Strike al 60% pari al livello barriera. Ciò significa che mensilmente il certificato produce un flusso dello 0,85% con effetto memoria e a partire dalla rilevazione

del 21 novembre si attiverà anche l'opzione di potenziale richiamo anticipato a trigger fisso al 100%. Con questo schema si potrà arrivare eventualmente alla scadenza di maggio 2028, qualora nessuna finestra autocall sia stata rispettata, dove si apriranno di fatto due distinti scenari. Il primo, il più semplice, un rimborso



sole di come l'effetto airbag si sia effettivamente fatto sentire evitando ai prezzi del certificato di allinearsi completamente all'andamento negativo del sottostante.

L'EMISSIONE DI BNP PARIBAS

Per spiegare ancora meglio il meccanismo e le differenze con identiche strutture sprovviste di Airbag, prendiamo a riferimento l'ultima emissione portata sul mercato secondario da BNP Paribas composta da ben 15 Cash Collect Airbag che si distingue da premi potenziali mensili con effetto memoria compresi tra lo 0,65% (7,8% annuo) e l'1,8% (21,60% annuo) con barriere comprese tra il 50% e il 60%, il tutto con effetto Airbag.

Scendiamo subito nel dettaglio di un grande classico ovvero del Cash Collect Airbag (Isin NLBNPIT23528) legato a tre sottostanti bancari italiani: Intesa Sanpaolo, Banco BPM e Unicredit. Partiamo da qui sia per vedere la struttura, ovvero il funzionamento del prodotto che resta immutato per tutte le proposte della serie in termini di frequenza cedolare, struttura autocallabile e barriera 60% (fatte salve due emissioni a barriera 50%). Varia ov-

del nominale oltre l'ultima cedola in corso, oppure la somma delle eventuali cedole in memoria, qualora il worst of venga rilevato a scadenza sopra il livello barriera, ovvero che non abbia perso più del 40% dal suo valore iniziale. Diversamente, qualora il worst of dovesse trovarsi a scadenza sotto il livello barriera, entrerà in gioco l'Airbag che eviterà al certificato di rimborsare la sola componente lineare. Vediamo come.

Ipotizziamo che il worst of si trovi a -50% dai livelli odierni, ovvero sotto barriera. Attualmente il worst of è UniCredit e ipotizziamo che quest'ultima venga rilevata a 18,285 euro a scadenza. Il certificato rimborserà pertanto la componente lineare (multiplo x prezzo sottostante ovvero 100/strike del worst of x prezzo sottostante) quindi 2,753 moltiplicato per 18,285 euro per un totale di 50,35 euro, a cui dovrà essere aggiunto l'Effetto Airbag. Quest'ultimo è un moltiplicatore che affiancherà la componente lineare, calcolato tenendo conto il posizionamento del Low Strike (60%) ovvero 100 diviso 60, pari quindi a 1,667.

Questo valore dovrà essere moltiplicato per i 50,35, per un totale rimborso di 83,92 euro. ►

► Con questa tipologia di calcolo si procede alla redazione di questa analisi di scenario, che a fronte di un -50% del worst of rilascia un profit&loss per il certificato di -16,53%, di fatto più che dimezzando gli effetti negativi.

In generale anche questa emissione va a coprire una serie di temi di mercato che rimangono ad

oggi interessanti, come diverse soluzioni diversificate sul settore bancario e in generale big cap di Piazza Affari ma anche molti settori, come il lusso, le utilities, la difesa, l'energia, i consumer staples, ma anche più aggressivi come il tech versione AI e le energie alternative (queste ultime due proposte le uniche con barriera 50%).

Analisi di scenario NLBNPIT23528

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	10,971	18,285	21,942	25,599	29,256	32,913	36,57	40,227	43,884	47,541	54,855	62,169
Rimborso Certificato	50,34	83,91	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8
P&L % Certificato	-49,92%	-16,53%	40,07%	40,07%	40,07%	40,07%	40,07%	40,07%	40,07%	40,07%	40,07%	40,07%
P&L % Annuo Certificato	-12,30%	-4,07%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

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

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	BARRIERA CAPITALE	CEDOLA	FREQUENZA	AUTOCALL	PREZZO %	SCADENZA
NLBNPIT23528	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	60%	0,85%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	100,52%	31/05/2028
NLBNPIT23536	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; Fineco; Mediobanca	60%	1%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	99,91%	31/05/2028
NLBNPIT23544	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Fineco;Intesa Sanpaolo	60%	1,20%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	99,73%	31/05/2028
NLBNPIT23551	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; DiaSorin; Telecom Italia; Tenaris	60%	1,05%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	100,17%	31/05/2028
NLBNPIT23569	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Eni; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Tenaris	60%	0,75%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	99,96%	31/05/2028

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	BARRIERA CAPITALE	CEDOLA	FREQUENZA	AUTOCALL	PREZZO %	SCADENZA
NLBNPIT23577	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Ferrari; Moncler; Salvatore Ferragamo	60%	0,75%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	99,47%	31/05/2028
NLBNPIT23585	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	A2A; Dominion Energy; Nextera Energy; Veolia Env.	60%	0,65%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	100,51%	31/05/2028
NLBNPIT23593	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Neste Oil; Repsol; Siemens Energy; TotalEnergies	60%	1%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	99,67%	31/05/2028
NLBNPIT235A7	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Boeing; Leonardo; MTU Aero Engines; Rheinmetall	60%	0,85%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	99,76%	31/05/2028
NLBNPIT235B5	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Ford; Porsche Holding SE; Tesla	60%	1,15%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	100,74%	31/05/2028
NLBNPIT235D1	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Airbnb; Royal Caribbean; TripAdvisor	60%	0,90%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	99,84%	31/05/2028
NLBNPIT235E9	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Easy Jet; Lufthansa; United Airlines	60%	0,90%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	99,37%	31/05/2028
NLBNPIT235F6	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	C3.AI; Meta; Nvidia	50%	1,15%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	103,17%	31/05/2028
NLBNPIT235G4	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Nike; Under Armour; Victoria's Secret	60%	1,25%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	101,4%	31/05/2028
NLBNPIT235I0	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Bloom Energy; Enphase Energy; SolarEdge Technologies	50%	1,80%	mensile	dal 21/11/2024 trigger 100%	102,93%	31/05/2028

UniCredit, la banca che non si ferma

Tra risultati finanziari record e valutazioni tecniche positive, il futuro di UniCredit appare luminoso.

UniCredit S.p.A., una delle principali banche europee con sede in Italia, opera su diverse linee di business: attività bancarie commerciali Italia, Europa Centrale ed Orientale (CEE), attività bancarie aziendali e di investimento (CIB), attività bancarie commerciali Germania e attività bancarie commerciali Austria. La banca offre servizi finanziari a famiglie, privati e clienti aziendali, inclusi conti, prestiti, mutui, investimenti, gestione patrimoniale, oltre a prodotti assicurativi. Dal punto di vista finanziario, UniCredit ha registrato una crescita robusta nel 2023, con un reddito netto d'interessi in aumento da 16,34 miliardi di euro a 33,69 miliardi, evidenziando un incremento del 60% dopo le rettifiche per perdite sui crediti. Il reddito netto applicabile agli azionisti ordinari, escluse le voci straordinarie, è aumentato del 49, un indicatore positivo della redditività del segmento Commercial Banking Italy, che ha visto una crescita del 51%. L'analisi dei principali indicatori chiave mostra un P/E normalizzato di 1,95, ben al di sotto della media di settore

di 10,77, suggerendo una sottovalutazione significativa del titolo. Il rapporto Prezzo/Libro (P/B) è di 0,94, mentre il Prezzo/Vendite (P/S) è di 0,69, rispetto alla media di settore di 2,28, ulteriori indicatori di una potenziale opportunità di investimento.



Tuttavia, l'elevata volatilità mensile come percentuale delle azioni in circolazione (10,64% rispetto alla media di settore di 1,22%) indica una maggiore incertezza nel breve termine. Dal punto di vista della performance per azione, il valore contabile per azione (BVPS) è di 37,98€, con un utile diluito normalizzato per azione (EPS) di 5,83 euro, mo- ▶

► strando una robusta capacità di generare utili. L'efficienza operativa del titolo è riflessa da un ritorno medio sugli attivi (ROA) dell'1,16%, superiore alla media di settore di 0,8%. Il ritorno medio sul patrimonio netto (ROE) è del 14,92%, ben al di sopra della media di settore del 5,2%, indicando un'efficace gestione del capitale proprio. La resa dei dividendi è competitiva rispetto alla media del settore, dimostrando come il titolo punti a retribuire adeguatamente i propri investitori. La valutazione degli analisti rimane positiva, con una raccomandazione di consenso "Buy" basata su 22 analisti, di cui 17 con un rating di acquisto. Il target price medio è di 42,30€, con un range che varia da 36,00€ a 52,00€. La valutazione storica mostra un trend di aumento, sostenendo ulteriormente la prospettiva positiva sul titolo. L'analisi dei principi ambientali, sociali e di governance (ESG) di UniCredit mostra un punteggio ESG combinato piuttosto contenuto, con un punteggio di controversie ESG piuttosto basso, indicante alcune aree di criticità. I punteggi dettagliati rivelano una buona performance in gestione e responsabilità sociale d'impresa, ma una moderata performance in utilizzo delle risorse ed emissioni. Questi fattori ESG sono cruciali per valutare il rischio a lungo termine e la sostenibilità dell'azienda. Dal punto di vista tecnico, UniCredit ha mostrato un solido trend rialzista. Il titolo ha mantenuto il supporto chiave a 35€, suggerendo la

possibilità di un aumento verso i 38,80€. Tuttavia, un breakout sotto 35€ potrebbe portare a un declino verso 33,7€ e 32,9€. L'RSI staziona al di sopra della linea di equilibrio a 50 punti, e il MACD è positivo, suggerendo un potenziale continuazione del trend rialzista nel breve termine. UniCredit mostra una solida performance finanziaria con indicatori fondamentali e tecnici favorevoli classificandosi per gli investitori come un ottimo titolo su cui focalizzarsi nel settore bancario sia in ottica di lungo periodo che di breve per operazioni intraday grazie all'incremento di volatilità realizzata. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo bancario sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, sono Vontobel, BNP Paribas e Société Générale gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere che variano da X2 a X5, per un numero complessivo di 19 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 209 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (74 prodotti), Vontobel (112) e Société Générale (23). ●



Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	UniCredit S.p.A.	-	Open End	DE000SH2K4U7
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	UniCredit S.p.A.	-	Open End	DE000SV48VG5

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	UniCredit S.p.A.	30,070	Open End	NLBNPIT20PX1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	UniCredit S.p.A.	26,887	Open End	NLBNPIT1Z0U0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	UniCredit S.p.A.	44,478	Open End	NLBNPIT22G93
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	UniCredit S.p.A.	42,707	Open End	NLBNPIT21CJ6

Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	UniCredit S.p.A.	-	Open End	NLBNPIT23908
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	UniCredit S.p.A.	-	Open End	NLBNPIT23916

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	UniCredit S.p.A.	32,080	Open End	DE000SW8KYQ9
Turbo Unlimited Long	Société Générale	UniCredit S.p.A.	28,065	Open End	DE000SU943D0
Turbo Unlimited Long	Société Générale	UniCredit S.p.A.	41,108	Open End	DE000SW96RB1
Turbo Unlimited Short	Société Générale	UniCredit S.p.A.	38,105	Open End	DE000SW8KYR7

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	UniCredit S.p.A.	26,840	Open End	DE000VM8ADC1
Turbo Unlimited Short	Vontobel	UniCredit S.p.A.	38,410	Open End	DE000VD04868

Leva Fissa di Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	UniCredit S.p.A.	-	Open End	DE000VU33BB6
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	UniCredit S.p.A.	-	Open End	DE000VM7S2M9

Publicità



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
<https://certificati.leonteq.com>

NUOVI CERTIFICATI CREDIT LINKED

Cedole fino al 7% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	ENTITÀ DI RIFERIMENTO	RATING ENTITÀ DI RIFERIMENTO	SCADENZA	ISIN	RECOVERY TYPE
5,00%	Iliad Holding SASU	Fitch: BB	20/06/2027	CH1325427636	Market Recovery
7,00%	Petroleos Mexicanos	Fitch: B+	20/06/2027	CH1336245662	Market Recovery
7,00%	American Airlines Group Inc, United Airlines Holdings Inc	Fitch: B+ / BB-	20/06/2029	CH1336239442	Market Recovery
5,00%	Nexi SpA, Telecom Italia SpA	Fitch: BB+ / BB-	20/06/2030	CH1336239483	Market Recovery

*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).

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: Fitch BBB con outlook stabile

Mercato: EuroTLX

Analisi Tecnica



Dal punto di vista grafico, il titolo UniCredit presenta un andamento rialzista nel medio e breve periodo. La tendenza ascendente ha accelerato ulteriormente a metà dicembre dello scorso anno e ha portato la banca italiana a toccare un massimo a 36,7 euro il 17 maggio, un livello di prezzo che non si vedeva da agosto 2011. In particolare, è stato importante il breakout del canale laterale avviato ad aprire, che ha bloccato i corsi nel trading range tra il supporto a 33,6 euro e la resistenza a 35,6 euro, grazie all'apertura del 7 maggio in gap up. Nelle ultime sedute, UniCredit

sta consolidando in area 36,7 euro, il cui superamento potrebbe aprire verso la soglia psicologica dei 38 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 35,6 euro, dove passa anche la media mobile a 50 giorni (linea gialla), potrebbe generare una piccola correzione verso 33,6 euro, dove nei pressi transita anche la trendline rialzista di breve periodo costruita sui minimi di dicembre 2023 e febbraio 2024 (linea azzurra).

A Cura di
Ufficio Studi FOL



L'unica piattaforma analitica per i certificates

Con il motore di ricerca avanzata in pochi minuti puoi selezionare il tuo certificato tra tutti quelli negoziati sul mercato italiano e valutarne il profilo di rischio con l'analisi di scenario a scadenza



➤ MOTORE DI RICERCA AVANZATA

➤ ANALISI RISCHIO/ RENDIMENTO

➤ CREAZIONE DI WATCHLIST E PORTAFOGLI

Scegli il tuo abbonamento su www.cedlabpro.com



Pillole sui sottostanti

Bayer valuta un "Texas Two-Step"

Bayer AG vede una minaccia "esistenziale" dalle cause legali riguardanti il diserbante Roundup, secondo l'amministratore delegato Bill Anderson. Le controversie legali hanno costretto l'azienda a destinare 16 miliardi di dollari per risolvere i contenziosi, di cui 10 miliardi già spesi. Anderson ha dichiarato che le spese legali superano quelle in ricerca e sviluppo, mettendo a rischio l'innovazione nel settore agricolo. Bayer sta considerando una strategia "Texas Two-Step" per separare le passività legali in una nuova entità che dichiarerebbe successivamente bancarotta, consentendo di gestire le cause senza compromettere la parte sana dell'azienda. La stessa strategia era già stata utilizzata in passato da Johnson & Johnson

Banca MPS, la magistratura indaga sui bilanci 2016 e 2017

Sembrano non avere fine le vicissitudini giudiziarie per Banca MPS, sulla quale si sono accesi di nuovo i fari della magistratura. Il nuovo filone d'inchiesta riguarda presunte frodi legate al salvataggio della banca da parte dello Stato italiano nel 2017: la procura di Milano ha chiesto di esaminare la metodologia della banca per la contabilizzazione dei crediti deteriorati nei bilanci 2016 e 2017, sui quali si sarebbe basata la ricapitalizzazione precauzionale ad opera dello Stato. Secondo i magistrati, la non corretta contabilizzazione degli NPL avrebbe di fatto occultato lo stato di insolvenza in cui versava la banca. Le azioni di MPS sono arrivate a perdere il 9% a Milano nella seduta di mercoledì.

Pirelli, Silk Road Fund esce dal capitale

Le azioni Pirelli sono scese fino al 6% nella giornata di giovedì, dopo che Silk Road Fund Co., azionista sostenuto dal governo cinese, ha venduto la sua partecipazione tramite un ABB ad un prezzo pari a 5,76 euro ad azione. Marco Tronchetti Provera, Vice Presidente Esecutivo di Pirelli, ha acquisito il 2,2% della società tramite la holding di partecipazioni Camfin. La vendita è arrivata dopo che il governo italiano ha esercitato il golden power per proteggere gli asset del gruppo dall'influenza di Sinochem (conglomerata appartenente al governo cinese), rinforzando la leadership strategica di Camfin.

Tim in altalena tra trimestrale e approvazione per la cessione della rete

Seduta ad elevata volatilità per Tim, che ha riportato giovedì risultati in linea con le aspettative per il primo trimestre del 2024, con ricavi totali pari a €3,9 mld (+1,2% y/y) ed EBITDA cresciuto a €1,5 mld (+1,6% y/y), nonostante un calo del 3,4% in Italia. L'indebitamento netto è salito a 21,4 miliardi, influenzato da effetti non ricorrenti. Il mercato ha accolto piuttosto freddamente i numeri, con il titolo che è arrivato a perdere anche l'8% intraday; in chiusura di seduta è arrivata però la notizia dell'approvazione della cessione della rete da parte della Commissione Europea, con TIM che ha recuperato in pochi minuti le perdite chiudendo in progresso dell'1,5%.

Spagna, scattato il risiko bancario

Un Cash Collect Memory Step Down di UniCredit GmbH che offre un rendimento potenziale pari al 14% annuo su un mix di banche italiane e spagnole

Il risiko bancario è effettivamente partito, almeno in Spagna. A ricevere le attenzioni da parte della concorrenza in terra iberica è stato Banco Sabadell, gruppo bancario che capitalizza circa 10 miliardi di euro, paragonabile per dimensioni alla nostra Banco BPM, da parte di BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria), istituto che presenta una market cap pari a circa 60 miliardi di euro, dimensioni simili a quelle di Unicredit ed Intesa Sanpaolo. Le due banche sarebbero pienamente integrabili in termini di presenza territoriale: BBVA genera infatti circa la metà del fatturato tra Messico ed America Latina, con una presenza in Spagna ad oggi limitata, mentre Sabadell divide i propri proventi tra Spagna (74%) e Regno Unito (22%), con quote minori in Messico. Dopo che il board di Sabadell ha respinto una prima proposta amichevole che valorizzava la banca catalana circa 12 miliardi di euro, giudicando l'offerta non congrua al suo valore potenziale, BBVA è passata al contrattacco, lanciando un'OPA volontaria ostile senza variare i termini della proposta. La palla a questo punto è passata all'autorità di vigilanza spagnola, che dovrà dare il suo benestare all'operazione, dopodiché saranno necessarie ulteriori tre autorizzazioni: da parte della BCE,

in relazione all'acquisizione del controllo indiretto di alcune sussidiarie estere di Sabadell, da parte della CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores, in sostanza la Consob spagnola) e della Banca Centrale del Marocco. La notizia ha in-

NOME	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	BBVA / Banco BPM / Intesa Sanpaolo / BPER Banca
STRIKE	9,932 / 6,6 / 3,559 / 4,887
BARRIERA	60%
PREMIO	1,15%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	Da novembre 2024
TRIGGER AUTOCALL	100% (decescente 5% ogni 5 mesi)
SCADENZA	17/06/2027
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000HD5SX18

► fiammato gli animi anche in Italia, spingendo al rialzo i titoli di tutte quelle banche da molti anni oggetto di rumors, come Banco BPM, BPER e Banca MPS. Il mercato dei certificati ha saputo conseguentemente allargare i propri orizzonti, coprendo man mano anche titoli bancari diversi da quelli più classici; pensiamo alla recente riscoperta di Banca MPS e all'inclusione nei basket proprio di BBVA, Banco Sabadell e Caixabank. Tra gli ultimi certificati emessi scritti su BBVA troviamo una recente emissione di UniCredit GmbH: un Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000HD5SX18), scritto su un basket composto anche dalle italiane Banco BPM, BPER ed Intesa Sanpaolo; nonostante la presenza del gruppo spagnolo, notiamo come la correlazione interna al paniere si mantenga piuttosto elevata, oscillando tra un valore massimo di 0,79 (tra BPER e Banco BPM) ed un minimo di 0,65 (tra BBVA ed Intesa). Il prodotto prevede premi condizionati pari all'1,15% mensile (13,8% p.a.) con barriera capitale

e premio poste al 60% dei rispettivi valori iniziali e durata di tre anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 21 novembre 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 95% dei rispettivi valori di riferimento iniziali (il trigger autocallabile decresce poi del 5% ogni cinque mesi). Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 17 giugno 2027 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 40% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, generando un rendimento annualizzato pari al 14,1% considerando anche l'attuale prezzo di acquisto al di sotto della parità. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. ■

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,983	4,972	5,966	6,961	7,955	8,950	9,944	10,938	11,933	12,927	14,916	16,905
Rimborso Certificato	30,04	50,06	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55
P&L % Certificato	-69,91%	-49,85%	42,81%	42,81%	42,81%	42,81%	42,81%	42,81%	42,81%	42,81%	42,81%	42,81%
P&L % Annuo Certificato	-22,61%	-16,12%	13,85%	13,85%	13,85%	13,85%	13,85%	13,85%	13,85%	13,85%	13,85%	13,85%
Durata (Anni)	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05

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

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

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

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

Tipologia	Tasso Fisso Step Down Cumulative Callable in EUR 22.05.2037	Tasso Fisso 5,35% annuo lordo in USD 22.05.2034
ISIN	IT0005596637	IT0005596645
Emittente	UniCredit S.p.A.	UniCredit S.p.A.
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR	2.000 USD
Valuta di Emissione	Euro (EUR)	Dollari Statunitensi (USD)
Data di Scadenza	22 maggio 2037	22 maggio 2034
Rimborso anticipato	A facoltà dell'Emittente a maggio di ogni anno da maggio 2025 a maggio 2036.	Non applicabile.
Tasso di Interesse annuo lordo	Tasso Fisso decrescente (Step-Down) corrisposto in modo cumulato al rimborso anticipato o a scadenza, senza reinvestimento degli interessi maturati pari a: 7,20% dal 1° al 3° anno 3% dal 4° al 13° anno Salvo rimborso anticipato entro il 3° anno, a maggio 2027 sarà corrisposto l'importo lordo di 216 EUR per Obbligazione e da quel momento l'Obbligazione maturerà interessi al 3% annuo lordo sino alla rispettiva data di rimborso anticipato o alla scadenza.	Tasso Fisso 5,35% annuo lordo, corrisposto a maggio di ogni anno in USD 5,35% dal 1° al 10° anno
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente.	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Negoziazione: MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX). Aliquota fiscale: 26%.

Dal 22 al 31 maggio 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione (100% del Valore Nominale). A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al **rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario**. Per le Obbligazioni emesse in Dollari Statunitensi, il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di fluttuazioni del tasso di cambio EUR/USD. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.



800.01.11.22 – info.investimenti@unicredit.it



Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it nella pagina del prodotto, rispettivamente per l'Obbligazione a Tasso Fisso Step Down Cumulative Callable in EUR 22.05.2037 sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005596637 e per l'Obbligazione a Tasso Fisso in USD 22.05.2034 sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005596645, al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



5 giugno

Webinar con Leonteq e CeD

E' fissato per il 5 giugno il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. [Per info e iscrizioni:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/1366750543747422219>

11/12 giugno

Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, l'11 e il 12 giugno si svolgerà la sessione del corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" accreditato per 4 ore e che è organizzato 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>

19 giugno

Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 19 giugno alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità. [Per partecipare in diretta al webinar e porre domande:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/9179234765447271438>

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

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.

<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](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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 disponibile 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.

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Ferrari	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTP8	309,4500 EUR
Moncler	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VT88	49,4000 EUR
Telecom Italia	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUS0	0,2015 EUR
UniCredit	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VU02	32,0000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
SAP 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYR7	15,5200 EUR
SAP 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYLO	20,0600 EUR
FTSE MIB Banks 7X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	LU2243353856	8,5800 EUR
FTSE MIB Banks 7X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8LFV4	0,0098 EUR

RALLY DEL RAME VERSO I MASSIMI STORICI?

Scopri i Minifuture!

I **Minifuture Certificates sul Rame** permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short), consentendo all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'Emittente. Questi Certificates si caratterizzano, inoltre, per la presenza di un livello di Knock-out che funziona come un meccanismo di stop loss automatico, per cui non è possibile perdere oltre al capitale investito. I Minifuture sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multigiornaliera grazie alla leva dinamica: nel momento in cui si acquista un determinato Minifuture, si fissa un certo livello di Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect¹ tipico dei prodotti a leva fissa (come Certificate ed ETF).

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ **Liquidità e facilità di negoziazione:** sono negoziati sul SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana.
- ▶ **Non necessitano di alcun margine per l'apertura della posizione.**
- ▶ **Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito.**

I Minifuture Certificate sono strumenti finanziari complessi.

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE*	LEVA
NLBNPIT23197	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	4,4473 \$	10,25
NLBNPIT22Y08	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	4,1001 \$	5,95
NLBNPIT22YP5	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	3,7769 \$	4,28
NLBNPIT1F317	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	3,4533 \$	3,34
NLBNPIT1EHR2	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	3,2258 \$	2,89
NLBNPIT1EHS0	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	2,9493 \$	2,49
NLBNPIT22YR1	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Short	5,5482 \$	7,94
NLBNPIT22YS9	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Short	5,8845 \$	5,15
NLBNPIT231A6	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Short	6,2464 \$	3,74

¹ Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETC o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

*Valori aggiornati al 22/05/2024.

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza, in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

**La banca
per un mondo
che cambia**

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La settimana economica in arrivo promette di essere ricca di eventi significativi che potrebbero fornire importanti indicazioni sull'andamento delle principali economie globali. Lunedì, l'attenzione sarà rivolta agli Stati Uniti con la pubblicazione del S&P Global US Manufacturing PMI e dell'ISM Manufacturing PMI: questi indici saranno cruciali per capire se il settore manifatturiero continuerà a contrarsi o mostrerà segnali di ripresa. L'ISM Manufacturing Prices US, con una precedente lettura a 60,9, sarà importante per valutare le pressioni inflazionistiche nei costi di produzione. Mercoledì, l'attenzione si sposterà sull'Europa con la pubblicazione degli indici PMI compositi e dei servizi. L'HCOB Eurozone Composite PMI e l'HCOB Eurozone Services PMI, in precedenza usciti a 52,30%, indicheranno lo stato di salute delle attività economiche nella zona euro. Parallelamente, gli Stati Uniti pubblicheranno l'S&P Global Composite PMI e l'ISM Non-Manufacturing PMI, che arrivano rispettivamente da 54,4 e 49,4, offrendo una panoramica sulla performance del settore non manifatturiero. L'ISM Non-Manufacturing Prices US sarà cruciale per monitorare le pressioni inflazionistiche nel settore dei servizi. Giovedì, l'evento clou sarà la decisione sui tassi di interesse della BCE. La conferenza stampa successiva potrebbe fornire ulteriori dettagli sulle future mosse di politica monetaria dell'istituto europeo, in un contesto di alta inflazione e crescita economica incerta. Infine, venerdì, una serie di dati economici chiave chiuderà la settimana: negli Stati Uniti sono attesi i Non farm Payrolls, con un precedente di 175k, insieme al tasso di partecipazione, che era al 62,70%, e al tasso di disoccupazione (3,90%) che forniranno indicazioni cruciali sul mercato del lavoro. Gli Average Hourly Earnings (MoM), con un precedente di 0,2%, saranno analizzati per capire le dinamiche salariali e le pressioni inflazionistiche.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
S&P Global US Manufacturing PMI	50,9
ISM Manufacturing PMI US	49,2
ISM Manufacturing Prices US	60,9
MARTEDÌ	PRECEDENTE
JOLTs Job Openings	8,488M
Factory Orders (MoM) US	0,80%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	52,30%
HCOB Eurozone Services PMI	52,30%
S&P Global Composite PMI	54,4
ISM Non-Manufacturing PMI US	49,4
ISM Non-Manufacturing Prices US	59,2
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
ECB Interest Rate Decision	4,50%
ECB Press Conference	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
GDP (QoQ) EU	0,30%
GDP (YoY) EU	0,10%
Average Hourly Earnings (MoM)	0,2%
Nonfarm Payrolls	175k
Participation Rate	62,70%
Unemployment Rate	3,90%

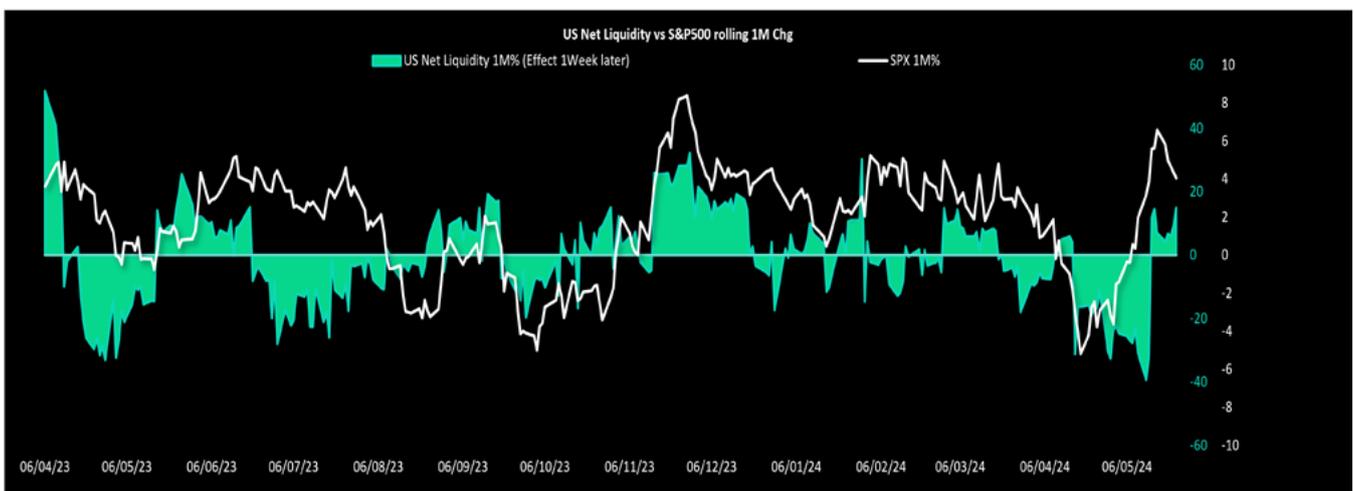
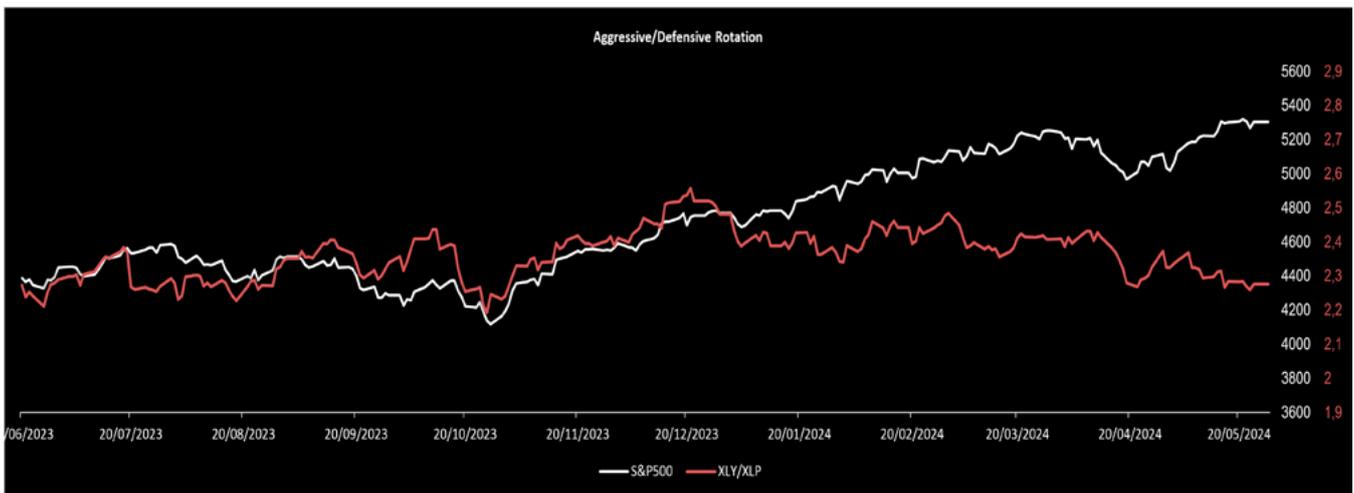
Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

Per maggiori dettagli e i costi scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► **Analisi dei mercati**

I mercati statunitensi mantengono un Momentum positivo dopo dati economici contrastanti sulla crescita e un'asta del Tesoro leggermente debole per i titoli a 2 e 5 anni. Nonostante un mercato azionario apparentemente debole sostenuto da pochi titoli, in particolare Nvidia dopo i risultati trimestrali e l'annuncio dello split, la liquidità nel sistema finanziario rimane forte su base mensile. La debolezza è evidenziata dalla divergenza tra titoli aggressivi e difensivi, con una correlazione tra i primi 50 titoli dell'S&P 500 al 12,87%, sottolineando la necessità di un supporto più ampio da parte dei restanti titoli per giustificare ulteriori rialzi e migliorare la forza del mercato. Sia l'indice Advance-Dedline che il New High-New Low restano positivi, riflettendo un Momentum sostenuto su base mensile e trimestrale. L'attenzione è attualmente sul tasso di crescita degli utili rispetto alle aspettative di inflazione e ai rendimenti.

La volatilità realizzata rimane bassa su base mensile e trimestrale, incoraggia ancora i fondi d'investimento ad aumentare le posizioni azionarie, spesso basate su modelli di parità alla contribuzione di rischio. Tuttavia, la rotazione settoriale in corso conferma la debolezza del mercato azionario: l'S&P 500 ha perso forza a causa della ponderazione sui titoli tecnologici a grande capitalizzazione influenzati dalla narrativa AI. Gli spread di credito e i credit default swap delle blue chip continuano a segnare valori positivi per gli asset di rischio, con una copertura sul rischio ridotta e uno Skew negativo, riflesso di un miglioramento del sentimento di rischio. Le condizioni finanziarie e del credito ad essere positivi, così come i dati sul manifatturiero e sui servizi, indicativi di un'economia reale forte. In concomitanza con il processo deflattivo in corso, l'attuale regime è classificato come «Goldilocks», dove crescita e deflazione coesistono favorendo gli asset di rischio.



NUOVI EQUITY PROTECTION CERTIFICATE

PUBBLICITÀ

**IMPORTO MINIMO DI RIMBORSO A
SCADENZA PARI A 100 EURO LORDI**

Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 10 Equity Protection Certificate (con Cap) su azioni e materie prime.

ISIN Certificato	Sottostante	Strike	Cap	Prezzo di Emissione del Certificato	Importo Minimo	Importo Massimo	Livello di protezione all'Emissione ¹	Rendimento massimo lordo all'Emissione ²	Data di Valutazione finale - Data di Scadenza
DE000SW7SCG1	Eni	14,64 €	18,30 €	99,85 €	100 €	125 €	100,15%	25,19%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCH9	UniCredit	31,00 €	38,75 €	101,10 €	100 €	125 €	98,91%	23,64%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCJ5	Enel	6,20 €	8,37 €	99,90 €	100 €	135 €	100,10%	35,14%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCK3	Intesa Sanpaolo	3,00 €	4,05 €	102,80 €	100 €	135 €	97,28%	31,32%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7MXM8	Oro	\$2.165,00	\$2.381,50	99,65 €	100 €	110 €	100,35%	10,39%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXN6	Oro	\$2.165,00	\$2.403,15	100,00 €	100 €	111 €	100%	11,00%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXP1	Argento	\$24,50	\$26,95	99,20 €	100 €	110 €	100,81%	10,89%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXQ9	Argento	\$24,50	\$27,44	99,90 €	100 €	112 €	100,10%	12,11%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7PUS4	Petrolio WTI (Future Dic. 2025)	\$70,00	\$74,90	98,35 €	100 €	107 €	101,68%	8,80%	17/11/2025 - 24/11/2025
DE000SW7PUT2	Petrolio WTI (Future Dic. 2025)	\$70,00	\$77,00	99,50 €	100 €	110 €	100,50%	10,55%	17/11/2025 - 24/11/2025

Profilo di rimborso a scadenza: se, alla Data di Valutazione finale, il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è **superiore o uguale al Cap**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Massimo**; se invece il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è inferiore al Cap ma **pari o superiore allo Strike**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari a **100 Euro moltiplicato per la Performance del Sottostante⁴**; se infine il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è **inferiore allo Strike** viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Minimo di 100 Euro**.

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che prevedono un importo minimo di rimborso pari a 100 Euro lordi a scadenza (ma non in caso di disinvestimento prima della scadenza). Questi certificati potranno essere acquistati al prezzo di mercato via via disponibile, che, se risulta maggiore di 100 Euro, potrà esporre l'investitore ad una perdita parziale del capitale a scadenza.

Questi certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale⁵.

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

Prima dell'investimento 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 Livello di protezione all'Emissione esprime il rapporto tra l'Importo Minimo di rimborso a scadenza e il Prezzo di Emissione del certificato.

²Il rendimento massimo 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 Livello di protezione e il rendimento massimo dovranno quindi essere calcolati rispetto a tale prezzo di acquisto e possono ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

³Il Prezzo di Riferimento (o Reference Price) è definito nelle Condizioni Definitive (Final Terms) per ciascuna emissione.

⁴La Performance del Sottostante corrisponde al rapporto tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante osservato alla Data di Valutazione finale e lo Strike.

⁵SG 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. In caso di applicazione delle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

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

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 Capital Protection Certificates, datato 20/09/2023](https://prodotti.societegenerale.it) e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <https://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.





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

sono un abbonato a CedLab Pro.

Ho appena rivisto il webinar Directa di Pierpaolo Scandurra su Certificati e fiscalità ed ho una domanda: c'è differenza nel calcolo minusvalenze tra regime amministrato e dichiarativo? La chiarissima spiegazione del meccanismo dei Maxi Coupon del webinar viene applicata alla lettera da Directa nei conti amministrati, io ho anche un conto col regime dichiarativo, il mio commercialista può adottare lo stesso calcolo? Mi spiego meglio: ho una minusvalenza di 2000 euro risalente al 2020 e compro un maxi-coupon a 1000 euro con cedola iniziale al 20 % per poi rivenderlo ad 800 dopo l'incasso della maxi cedola. A questo punto la minusvalenza del 2020 diventa 1800 euro ed ho una nuova minusvalenza creata nel 2024 di 200 euro che scadrà nel 2028. È corretto sia per il regime amministrato che per il regime dichiarativo?

Grazie mille e cordiali saluti

L.B.

Gentile Lettore,

il meccanismo illustrato è applicabile nella sua totalità soltanto per il regime amministrato. Nel caso del regime dichiarativo, sarà necessario contabilizzare la plusvalenza (tramite l'incasso del premio) nell'anno di scadenza delle minusvalenze, rivendendo poi il prodotto ex cedola nell'anno fiscale successivo generando così nuove minus compensabili in quattro anni. In caso contrario, infatti, la plusvalenza data dall'incasso del premio e la minusvalenza data dalla vendita in perdita del certificato si eliderebbero, non generando alcun vantaggio fiscale. Pertanto, suggeriamo in questo caso di acquistare certificati che paghino il maxi premio in prossimità della fine dell'anno, per poi rivenderli nell'anno nuovo limitando il più possibile i rischi derivanti dal movimento dei sottostanti.



Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

No Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Diversamente da quanto comunicato in precedenza, Citigroup ha confermato di non aver esercitato l'opzione call per il Phoenix Memory Callable scritto su Bper, Pirelli e STMicroelectronics identificato dal codice Isin XS2474839003. Pertanto, l'emittente ha comunicato che il 30 maggio, ha messo in pagamento la prevista cedola dell'1,1667%, e l'eventuale rimborso anticipato potrà avvenire in occasione della prossima data di osservazione prevista per il 24 giugno o in una delle date successive.

Alstom, partito l'aumento di capitale

Come annunciato nelle scorse settimane, ha preso il via l'aumento di capitale da 1 miliardo di euro di Alstom. L'operazione prevede l'assegnazione dei diritti agli azionisti che daranno la possibilità di sottoscrivere 1 nuova azione per ogni 5 possedute al prezzo di 13 euro. Si tratta di un'operazione straordinaria che comporta, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali, la rettifica delle condizioni iniziali dei certificati. In particolare, gli emittenti hanno comunicato l'applicazione di un fattore di rettifica k pari a 0,94312136.

Scende il trigger del Phoenix Memory Airbag Magnet

Il 22 maggio scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Airbag Magnet, Isin XS2395058485, di Société Générale scritto su un basket composto da STMicroelectronics ed Unicredit. In particolare, è stato il titolo dei semiconduttori a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 37,785 euro, al di sotto del trigger posto a 43,46 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 1° luglio 2024 e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 86,94%.





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

forum.finanzaonline.com

Reddito Fisso, the Last Dance?

Una nuova opportunità di investimento che va oltre i classici BTP: Barclays sfida i mercati con un bond Callable in dollari americani ad elevato rendimento

A Cura di
Claudio Fiorelli

Il 2024 doveva essere l'anno della "normalizzazione" – o per meglio dire dell'allentamento – delle politiche monetarie da parte delle principali banche centrali mondiali, ma non tutto finora è andato esattamente come previsto. Le attese del mercato, osservando i Fed Funds futures, erano arrivate a scontare addirittura sette tagli dei tassi entro il meeting di gennaio 2025, anticipando eccessivamente quanto dichiarato da Jerome Powell e dagli altri membri del consiglio direttivo. Dichiarazioni che per la verità sono state alquanto sibiline nell'ultimo anno, con i governatori che hanno preferito non decidere (nascondendosi dietro il mantra dell'approccio data dependent) piuttosto che fornire linee guida chiare al mercato. Ed ecco che le incertezze si sono riversate sui Fed

Funds, passati a prezzare appena un taglio (o al massimo due) del costo del denaro entro l'anno, e soprattutto sui prezzi dei bond, per la delusione di chi ne aveva fatto incetta allungando le duration, immaginando che si fosse già in presenza di una Last Dance del reddito fisso, almeno fino al prossimo ciclo di rialzi. Quanto scritto finora va a tutto vantaggio di chi invece era in attesa di impiegare i propri capitali, potendo contare su un ambiente di tassi tuttora favorevole ed in grado di offrire rendimenti assolutamente appetibili anche nel lungo termine. La proposta che andiamo ad approfondire oggi si rivolge proprio a chi abbia intenzione di puntare sul reddito fisso per i prossimi anni, fornendo ▶



- ▶ però una interessante alternativa di diversificazione rispetto al sempreverde BTP, che resta sempre molto ben presente nei portafogli dei risparmiatori italiani. Come andremo a descrivere più nel dettaglio tra poco, l'acquisto di questo nuovo bond va appunto valutato in termini di diversificazione rispetto ai classici BTP, peraltro sotto molteplici punti di vista: di emittente, di struttura, di divisa di negoziazione (i bond sono infatti quotati in dollari americani) ed anche di scadenza, senza alcuna pretesa di sostituirsi completamente alle emissioni più tradizionali.

Ad offrirla è Barclays Bank PLC (rating S&P's: BBB+; rating Moody's: Baa1; rating Fitch: A), rivolgendosi specificatamente agli investitori al dettaglio (valore nominale e taglio minimo pari a 1.000 dollari americani) direttamente negoziabile sul mercato EuroTLX di Borsa Italiana; la liquidità per lo strumento è sempre garantita da Equita SIM S.p.A., che espone continuamente una quotazione in denaro e in lettera, rendendo così sempre possibile la liquidazione dell'investimento prima della sua scadenza. Come anticipato, la struttura dell'obbligazione (codice ISIN: XS2761989982) differisce dai classici bond a tasso fisso, trattandosi di una Senior Unsecured Cumulative Callable con tasso lordo annuo pari al 10%: l'obbligazione prevede infatti la possibilità di rimborso anticipato annuale su facoltà dell'emittente (callability) a partire dal quinto anno, con la cedola cumulata che sarà pagata in un'unica soluzione al momento del rimborso anticipato oppure alla scadenza naturale (prevista a maggio 2044). Ad esempio, qualora l'obbligazione venisse richiamata già dopo cinque anni dall'emissione (supponendo un investimento pari a 1.000 dollari), il rimborso

DATA DI PAGAMENTO DELLA CALL	PAGAMENTO DELLA CALL
17 maggio 2029	1.500,00 USD
17 maggio 2030	1.600,00 USD
19 maggio 2031	1.700,00 USD
17 maggio 2032	1.800,00 USD
17 maggio 2033	1.900,00 USD
17 maggio 2034	2.000,00 USD
17 maggio 2035	2.100,00 USD
19 maggio 2036	2.200,00 USD
17 maggio 2037	2.300,00 USD
18 maggio 2038	2.400,00 USD
17 maggio 2039	2.500,00 USD
17 maggio 2040	2.600,00 USD
19 maggio 2041	2.700,00 USD
19 maggio 2042	2.800,00 USD
18 maggio 2043	2.900,00 USD

BACR 5 ¹ / ₄ 08/17/45 (06738EAJ4)			
Spread	95.36 pb	/	20yT 4 ⁵ / ₈ 05/15/44
Prz	95.486365	↻	99-16+ 11:33:15
Rend	5.616 Wst	▼	4.662 Sem ▼
Wkout	08/17/2045 @	100.00	Consenso
Rglm	05/29/24 📅		05/31/24 📅

T 4 ⁵ / ₈ 05/15/44 (912810UB2)			
Spread	0.00 pb	/	20yT 4 ⁵ / ₈ 05/15/44
Prz	99-16+	↻	99-16+ 11:38:23
Rend	4.662 Wst	▼	4.662 Sem ▼
Wkout	05/15/2044 @	100.00	Duration
Rglm	05/31/24 📅		05/31/24 📅

► sarebbe pari a 1.500 dollari, corrispondente al valore nominale maggiorato di una cedola pari a cinque volte il tasso annuo lordo (50%), per un rimborso massimo a scadenza pari a 3.000 dollari. Al pari delle altre obbligazioni callable, anche questa nuova emissione di Barclays Bank PLC presenta un tasso lordo significativamente superiore ad un bond con le stesse caratteristiche ma sprovvisto della callability, andando così a remunerare l'investitore per la discrezionalità in capo all'emittente. In particolare, il vantaggio in termini di rendimento in caso di call nei primi anni rispetto alle corrispondenti obbligazioni a tasso fisso è maggiore, diminuendo però nel corso del tempo anche a causa della cedola cumulativa che tende ad abbassare lo yield to maturity: in caso di rimborso alla prima data utile, lo YTM sarebbe pari all'8,45%, scendendo fino al 5,65% in caso di arrivo a scadenza. Viene a questo punto spontaneo farsi la seguente domanda: quando gli emittenti sono incentivati a richiamare anticipatamente un bond callable? Solitamente in caso di mercato ribasso dei tassi di interesse di mercato: l'emittente a quel punto potrà infatti rifinanziarsi a costi inferiori per il periodo di vita residua del titolo. Qualora ci si attenda dunque un ribasso dei tassi nel prossimo futuro sarà dunque più probabile il richiamo anticipato nell'obbligazione già alle prime date, con la possibilità di ottenere dunque un rendimento superiore rispetto ai bond a tasso fisso di pari durata. Lo yield to maturity dell'obbligazione risulta poi allineato rispetto alla Barclays 5.25 2045, obbligazione Senior Bail In con scadenza ad agosto e YTM

lordo pari al 5,61%, sprovvista però di opzione callable. La nuova emissione retail risulta dunque pienamente competitiva rispetto ai bond paragonabili già quotati sul secondario ma rivolti agli investitori istituzionali (l'obbligazione presenta taglio minimo pari a 200.000 dollari). Volendo infine fare un confronto con i Treasury di pari scadenza, il tasso lordo risk free pagato dai bond governativi statunitensi si ferma al 4,66%, per uno spread pari a circa 95 punti base. Facciamo infine un breve focus sugli aspetti fiscali dell'emissione: la cedola finale pagata dai bond sarà soggetta ad imposta sostitutiva sui redditi da capitale (non compensabile con eventuali minusvalenze pregresse presenti nello zainetto fiscale), con aliquota pari al 26%, mentre soltanto un eventuale profitto in conto capitale sarà tassato come reddito diverso. Si tenga presente che le obbligazioni sono quotate al corso secco, per cui il prezzo esposto dal liquidity provider è sempre da considerarsi privo del rateo di cedola maturato, che verrà pagato dal compratore al momento dell'acquisto ed incassato al momento dell'eventuale

ISIN	XS2761989982
EMITTENTE	Barclays Bank PLC
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale
VALORE NOMINALE	USD 1.000
TAGLIO MINIMO	USD 1.000
SENIORITY	Sr Unsecured
DATA DI EMISSIONE	17-mag-24
DATA DI SCADENZA	17-mag-44
TASSO ANNUO LORDO	10%
CALLABLE	Dal quinto anno
FREQUENZA CEDOLE	Annuale (Cumulativa)
ALIQUTA FISCALE	26%
NEGOZIAZIONE	EuroTLX

vendita: da quanto detto in precedenza, segue che il maggior rateo incassato rispetto a quello pagato al momento dell'acquisto verrà considerato reddito da capitale e quindi tassato alla fonte. La presenza di un rateo così elevato rappresenta probabilmente l'aspetto più interessante di questa nuova emissione, con la possibilità di vendita ad un prezzo vicino alla parità, qualora i tassi di riferimento non si muovano significativamente, incassando al contempo un rateo pari alla cedola annua cumulata. ●

Analisi fondamentale

Diasorin ha chiuso il primo trimestre del 2024 con ricavi pari a 289 milioni di euro, con una crescita del 7% a parità di perimetro ed escludendo il business Covid. In linea rispetto allo stesso periodo dello scorso anno sia l'Ebitda adjusted (97 milioni) sia l'utile netto adjusted (59 milioni).

La multinazionale italiana attiva nel campo della diagnostica ha confermato la guidance per l'esercizio 2024: ricavi ex Covid in crescita tra +5% e +7% (ricavi Covid pari a circa 30 milioni) ed Ebitda adjusted margin a circa 32%-33%.

Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Diasorin presenta 7 (41,2%) visioni rialziste (Buy), 7 analisti (41,2%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 3 (17,6%) suggeriscono di vendere (Sell).

Il prezzo obiettivo medio è pari a 101,6 euro, che implica un rendimento potenziale dell'1% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

Analisi tecnica

Per quanto riguarda l'analisi tecnica, il quadro grafico di Diasorin è in via di miglioramento nel breve periodo. Dal minimo toccato ad ottobre dello scorso anno (81,2 euro, bottom da marzo 2019), il titolo ha scambiato in un trading range compreso tra 83,8 e 97,3 euro fino al 10 maggio 2024. In quella seduta, quando Diasorin ha annunciato i conti del primo trimestre 2024, il titolo è riuscito a effettuare il breakout della resistenza a 97,3 euro, che ostacolava da dicembre il rialzo dei corsi. I corsi si sono spinti poi fino a 103,5 euro, sui massimi da maggio 2023 e da qui una breve correzione ha riportato Diasorin sul supporto a 97,3 euro da dove sta tentando un rimbalzo. In tale scenario, il superamento della resistenza a 110,7 euro potrebbe aprire a ulteriori allunghi verso 103,5 e 106,8 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 97,3 euro potrebbe dare sfogo ai venditori verso 93,6 e 89,2 euro.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
Diasorin	35,4	16,1	3,1
Biomerieux	31,1	13,1	-1,1
Myriad Genetics	15,5	4,8	-4,7
Qiagen	25,5	15,3	-7,8

fonte: Bloomberg





Tagliola del dividendo schivata

Come abbiamo evidenziato più volte all'interno del giornale e dei nostri canali social, la componente dividendo è sempre più al centro della strutturazione del certificato: lo stacco della cedola dal prezzo dell'azione permette alla banca emittente di finanziare la struttura offrendo protezione e premi superiori a parità di altre condizioni, avvicinando però al contempo la barriera sul titolo e abbassando le probabilità di auto-call. La tagliola dello stacco cedola è stata però evitata dal Cash Collect Memory DE000VM1GB14 targato Vontobel, che ha rilevato con successo per il rimborso anticipato (trigger a 112,58 euro) in data 28 maggio, poco prima della ex date per Volkswagen, che giovedì ha staccato ben 9 euro dal prezzo. Rendimento del 9,3% in nove mesi per i possessori del certificato.

Dieci giorni difficili per il Reverse Bonus

L'influenza aviaria avanza negli Stati Uniti, spingendo il governo a trovare un accordo con Moderna per lo sviluppo e la produzione di un vaccino ad hoc. Le azioni della società farmaceutica si sono infiammate, mettendo a segno una striscia di dieci giorni consecutivi di rialzo, passando da \$117 ad un massimo di \$170. A farne le spese il Reverse Bonus Cap (ISIN DE000HC92KS4) emesso da Unicredit a settembre 2023 con strike fissato a 112,56 euro: giunto ad appena un mese dalla scadenza di giugno 2024, Moderna ha infranto nella giornata di mercoledì la barriera di tipo continuo intraday (posta a 157,584 dollari), prima di ritracciare (inutilmente) al di sotto del knock-out. Bonus del 28% sfumato e prodotto che ha perso in pochi giorni gran parte del suo valore.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	23/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,6% trimestrale	07/06/2027	XS2777238671	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Axa;BNP Paribas;Credit Agricole;Generali	23/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,959% mensile	02/06/2027	IT0006763830	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Ericsson;Porsche Holding SE;Société Générale	23/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,221% mensile	01/06/2026	IT0006763764	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER	Societe Generale	Eni;Leonardo;Newmont Mining	23/05/2024	Barriera 70%; Coupon 12%	21/05/2025	XS2395086932	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Banca Pop Emilia;Saipem;Telecom Italia	23/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	03/06/2027	XS2395086858	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	FTSE Mib;Nasdaq 100;Nikkei 225	23/05/2024	Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,411% mensile	20/12/2024	CH1336245381	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Eurostoxx Utilities	23/05/2024	Barriera 69%; Coupon 8% annuale	23/05/2028	IT0005592800	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	31/05/2028	NLBNPIT23528	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Fineco;Mediobanca	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	31/05/2028	NLBNPIT23536	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Fineco;Intesa Sanpaolo	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	31/05/2028	NLBNPIT23544	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia;DiaSorin;Telecom Italia;Tenaris	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	31/05/2028	NLBNPIT23551	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Eni; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Tenaris	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	31/05/2028	NLBNPIT23569	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Ferrari; Moncler; Salvatore Ferragamo	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	31/05/2028	NLBNPIT23577	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	A2A;Dominion Energy;Nextera Energy;Veolia Env.	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	31/05/2028	NLBNPIT23585	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Neste Oil;Repsol;Siemens Energy;TotalEnergies	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	31/05/2028	NLBNPIT23593	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Boeing;Leonardo;MTU Aero Engines;Rheinmetall	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	31/05/2028	NLBNPIT235A7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Ford;Porsche Holding SE;Tesla	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	31/05/2028	NLBNPIT235B5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Airbnb;Royal Caribbean;TripAdvisor	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	31/05/2028	NLBNPIT235D1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Easy Jet;Lufthansa;United Airlines	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	31/05/2028	NLBNPIT235E9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	C3.AI;Meta;Nvidia	24/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	31/05/2028	NLBNPIT235F6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Nike;Under Armour;Victoria's Secret	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	31/05/2028	NLBNPIT235G4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Bloom Energy;Enphase Energy;SolarEdge Technologies	24/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	31/05/2028	NLBNPIT235I0	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A;E.On;Veolia Env.;Verbund	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	08/06/2027	XS2777163481	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Mercedes Benz;Paypal	24/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	10/05/2027	XS2759271120	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Mercedes Benz;Paypal	24/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	10/05/2027	XS2759272011	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Eni	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	14/05/2027	XS2759147031	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Aegon;Allianz;Axa	24/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	24/05/2027	XS2803764187	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st;WTI Crude Future generic 1st	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/05/2027	CH1349979042	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia;Generali;Stellantis	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/05/2027	CH1349979208	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Barclays;Credit Agricole	24/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,676% mensile	08/09/2027	IT0006763848	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	E.On;Enel;Engie	24/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	29/05/2029	DE000UM5G3B8	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Ford;Stellantis;Volkswagen Pref	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,57% semestrale	29/05/2029	DE000UM5RUE2	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banco Santander;BNP Paribas;Intesa Sanpaolo	24/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,3% semestrale	29/05/2029	DE000UM5S6E1	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Ubs	Banca Pop Emilia; Enel; Moncler; Stellantis	24/05/2024	Barriera 65%; Maxi Coupon 18%	29/05/2029	DE000UM5P685	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca Monte Paschi Siena;Saipem;Unicredit	27/05/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 19%	31/05/2027	XS2777256814	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Brent Crude Generic 1st	27/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	15/05/2026	XS2759241727	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Barclays	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	27/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	07/06/2027	XS2777229332	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks;Nikkei 225;Russell 2000	27/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	10/06/2027	IT0006763855	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Ubs	Axa;E.On;Sanofi	27/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,98% trimestrale	17/05/2027	DE000UM4KCP4	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Banco BPM;Unicredit	27/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	23/12/2027	DE000HD5VL33	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	27/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	23/12/2027	DE000HD5VL41	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intesa Sanpaolo;Unicredit	27/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	23/12/2027	DE000HD5WPK7	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Enel;Eni	27/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,46% mensile	23/12/2027	DE000HD5WPL5	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Ferrari;STMicroelectronics (MI);Tesla	27/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	23/12/2027	DE000HD5WQ45	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Banca Pop Emilia;Fineco;NEXI	27/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	23/12/2027	DE000HD5WQ52	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Advanced Micro Devices;Meta;Netflix	27/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	23/12/2027	DE000HD5WQ60	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Ferrari (US);Leonardo;NEXI	27/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	23/11/2026	DE000VD6Q210	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0% Netherlands Government	27/05/2024	Barriera 100%; Cedola e Coupon 3,235% semestrale	27/05/2025	CH1349977632	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0% Bundesrepublik Deutschland	27/05/2024	Barriera 100%; Cedola e Coupon 3,17% semestrale	27/05/2025	CH1349977640	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; LVMH Louis Vuitton; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	28/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,41% mensile	24/05/2027	XS2772473489	Cert-X
LOCK IN CAP	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	28/05/2024	Barriera 55%; Partecipazione 100%; Cap 145%	26/05/2027	XS2759236131	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	28/05/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,7% annuale	28/08/2028	XS2759228898	Cert-X
PHOENIX MEMORY DOUBLE COUPON	Leonteq Securities	Banco BPM;Deutsche Bank;STMicroelectronics (PA);Unicredit	28/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/05/2026	CH1349977624	Cert-X
PHOENIX MEMORY DOUBLE COUPON	Leonteq Securities	Air France-KLM;American Airlines;Leonardo;Lufthansa	28/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/05/2027	CH1349977673	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks;iShares China Large-Cap Etf;Nasdaq 100;Nikkei 225;Russell 2000	28/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,817% mensile	10/09/2027	IT0006763863	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Alphabet Cl. C ;Meta;Tesla;Western Digital	28/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	10/06/2027	IT0006763871	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50;iShares China Large-Cap Etf;Nasdaq 100;S&P 500	28/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	09/06/2028	IT0006763889	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50;FTSE 100;iShares China Large-Cap Etf;S&P 500	28/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	09/06/2028	IT0006763897	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Morgan Stanley	Apple;Intesa Sanpaolo;Tesla	28/05/2024	Barriera 70%; Maxi Coupon 10%	31/05/2029	DE000MS8JVX5	Cert-X
TWIN WIN AUTOCALLABLE	Natixis	Intesa Sanpaolo;Porsche Holding SE;Stellantis;Unicredit	28/05/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Coupon 2,2125%	01/06/2026	IT0006762931	SeDeX
PHOENIX MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	Stellantis; STMicroelectronics (PA); Telecom Italia	28/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	17/05/2027	XS2395086775	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Enel;Stellantis;Telecom Italia	28/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,763% mensile	31/05/2029	DE000UM5F2X5	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Amplifon;Banco BPM;Brunello Cucinelli	28/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	20/05/2027	DE000HD5YH02	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Eli Lilly;LVMH Louis Vuitton;Nestlé;Novo Nordisk	28/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,99% trimestrale	24/05/2027	DE000VD6RAP8	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Vontobel	Solactive Europe Aerospace and Defense	23/05/2024	-	31/12/2099	DE000VD570U1	SeDeX
BUY ON DIPS	Barclays	Nasdaq 100	24/05/2024	-	17/05/2028	XS2751819942	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	24/05/2024	Protezione 100%; Cedola 4,2% annuale	22/05/2028	XS2804493935	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CON CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Artificial Intelligence Tilted Nr decrement 5%	24/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	21/05/2030	XS2793188462	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	SPDR Gold Shares	27/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	24/05/2027	XS2395084564	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Leonteq Securities	Alluminio;Copper;Zinco	27/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	27/05/2027	CH1349977590	Cert-X
SHARK REBATE	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	28/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 126%	26/05/2027	XS2759236214	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Goldman Sachs	Enel;Intesa Sanpaolo	28/05/2024	Protezione 90%; Cedola 1,3% trimestrale	10/05/2028	JE00BS6B6K44	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Marex Financial	Mediobanca	23/05/2024	Cedola 4,5% su base annua	11/07/2029	IT0006763772	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Electrolux	27/05/2024	Cedola 4,5% su base annua	10/01/2028	XS2810375365	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Pfizer	27/05/2024	Cedola 5,23% su base annua	05/07/2029	XS2773899914	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO LIFTER	Bnp Paribas	Mediobanca	27/05/2024	Cedola 6,1% su base annua	04/07/2034	XS2772957507	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	Generali	28/05/2024	Cedola 4% su base annua	27/12/2029	IT0005588451	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Unicredit	LVMH, Compagnie Financière Richemont, Moncler	07/06/2024	Barriera 55%, Premio 0,67% mens.	13/12/2027	IT0005588485	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	UC European Essence (Price) Index	10/06/2024	Protezione 100%; Coupon 2,25% sem.	12/09/2029	IT0005588501	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Digital Security Tilted NR Decrement 4.5%	14/06/2024	Protezione 100%; Coupon 5,1% ann.	26/06/2030	XS2814868530	Sedex
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Euro Istoox 50 Digital Security Tilted NR Decrement	14/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	26/06/2030	XS2814868530	Sedex
CASH COLLECT	Unicredit	Enel, Eni, Stellantis	24/06/2024	Barriera 60%; Premio 1,55% trim	28/06/2027	IT0005588584	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 3M	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon 3,6% ann.	28/06/2027	IT0005594665	Cert-X
DIGITAL	BnP Paribas	Euro Stoxx Select Dividend 30	26/06/2024	Protezione 100%; Coupon 4,1% ann.	27/06/2030	XS2823687814	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Banca Akros	Euro Stoxx Select Dividend 30	26/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	27/06/2030	XS2823687814	Cert-X
Equity Protection	Banca Akros	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	24/07/2024	Protezione 100%; Coupon 2,65% ann.; Primo Coupon 8%	30/10/2028	IT0005594442	Cert-X

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
DE000UK0PEZ8	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Ubs	1007,7	29/05/2024
CH1308690028	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	EFG International	1008,33	29/05/2024
CH1322068201	EXPRESS	Basket Sottostanti Misti	EFG International	1050	29/05/2024
XS2395019313	PHOENIX MEMORY	Basket Sottostanti Misti	Societe Generale	101,22	29/05/2024
IT0006760596	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Marex Financial	1018,25	29/05/2024
CH1300968679	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Barclays	EFG International	1008,33	28/05/2024
IT0006757477	PHOENIX MEMORY	Basket Sottostanti Misti	Marex Financial	1007,97	28/05/2024
DE000HD49AT1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	1014	28/05/2024
IT0006759424	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1010	28/05/2024
XS2201361248	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Credite Agricole	1051,5	28/05/2024
CH1316654909	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	EFG International	1010	28/05/2024
CH1316656169	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	EFG International	1012,5	28/05/2024
CH1283544281	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1040	28/05/2024
CH1290277636	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1042,5	28/05/2024
DE000VM1GB14	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Vontobel	1031	28/05/2024
CH1186549130	YIELD ENHANCEMENT	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1665	28/05/2024
CH1186549155	YIELD ENHANCEMENT	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1500	28/05/2024
CH1129844309	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1022,5	27/05/2024
XS2663284193	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Mediobanca	20174	27/05/2024
XS2664549024	PHOENIX MEMORY DARWIN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	1008,8	27/05/2024
XS2664527996	PHOENIX MEMORY	Stellantis	Mediobanca	20130	27/05/2024
XS2271495231	ATHENA RELAX PREMIUM	Stellantis	Bnp Paribas	105,25	27/05/2024
XS2271495314	ATHENA RELAX PREMIUM	Stellantis	Bnp Paribas	104,75	27/05/2024
XS2664527723	PHOENIX MEMORY	BNP Paribas	Mediobanca	20116	27/05/2024
DE000HC3WMY1	FIXED CASH COLLECT	Morpho Sys	Unicredit	106,12	27/05/2024
JE00BLS3D539	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Eni	Goldman Sachs	1004,1	27/05/2024
XS2664527566	PHOENIX MEMORY	Allianz	Mediobanca	20100	27/05/2024
XS2664527640	PHOENIX MEMORY	Banco BPM	Mediobanca	20120	27/05/2024

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

 **inanza.com**

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.