

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

928

Anno XX | 24.04.2026



INVESTITORI ALLA RICERCA DI RESILIENZA

Il fascino delle barriere profonde

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Il Meglio dal canale Telegram	19
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	26
News	28
Analisi Fondamentale	30
Sotto la lente	34
Il Borsino	35
Nuove Emissioni	37
Analisi Dinamica	46



Resta sempre aggiornato con Telegram!

Iniziative, notizie e approfondimenti
dal **mondo dei certificati**

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Nelle ultime settimane il mercato aveva progressivamente ridotto il premio per il rischio, scommettendo su una possibile de-escalation diplomatica. Tuttavia, nonostante i negoziati in corso, lo Stretto di Hormuz resta un punto critico per i flussi energetici globali e il petrolio è tornato in prossimità dei 100 dollari al barile, con implicazioni dirette su inflazione e crescita globale. Nonostante il clima di incertezza, però, i listini azionari continuano a veleggiare sui massimi, quasi incuranti delle incertezze che gravano sulle prospettive economiche globali. Tra gli investitori, tuttavia, la percezione del rischio rimane elevata e, guardando al segmento dei certificati di investimento, l'orientamento continua ad essere focalizzato verso le strutture più resilienti e caratterizzate da barriere profonde. In questo senso, l'aumento della volatilità ha giocato a favore degli emittenti, offrendo maggiore flessibilità nella fase di strutturazione.

Una conferma arriva dall'analisi condotta dal nostro Ufficio Studi, che trovate nelle pagine a seguire, sui certificati "Low Barrier", ovvero con barriere pari o inferiori al 45% degli strike: nel 2023 le emissioni con questa caratteristica sono state 76, pari a circa l'1,3% del totale, e con un trend crescente negli anni si è arrivati a 402 nel 2025, circa il 6% del totale. Anche nei primi mesi del 2026 il ritmo di crescita si conferma, con 210 nuove emissioni Low Barrier, che corrispondono a circa l'8,5% del totale. Tra tutte, una in particolare ha attirato la nostra attenzione: un certificato che intercetta due storie ben note agli investitori italiani, ovvero quelle di Stellantis e Nexi, che, dopo i profondi ribassi dei mesi scorsi, stanno provando a recuperare terreno. Si tratta del Phoenix Memory Step Down di Maxrex, scritto su un basket composto da Ferrari, Banca MPS, oltre ai due titoli appena citati, che proprio in virtù dei movimenti realizzati da questi offre opportunità interessanti, anche grazie a un prezzo attualmente sotto la pari. Tra le principali caratteristiche troviamo premi mensili a memoria dell'1,45%, trigger cedolare al 60%, barriera capitale al 40% e un trigger autocall già sceso all'88%. ■



Mercati incerti, petrolio sale ancora

Calendario denso di appuntamenti quello della prossima settimana con le banche centrali che torneranno ad essere protagoniste, Bce e Fed in testa. Big tech Usa alla prova dei conti



Sui mercati riaffiora questa settimana un certo nervosismo, con la volatilità che è tornata a salire. In una fase di mercato che resta attendista, i listini globali hanno mostrato nel corso dell'ottava una certa debolezza, con i segni negativi che hanno fatto capolino sia in Europa sia a Wall Street. Il petrolio ha continuato a salire (le quotazioni del Brent sono balzate di circa il 15%), con pressioni al rialzo anche sui rendimenti.

Si attendono segnali e sviluppi concreti sul fronte delle trattative tra Stati Uniti e Iran per un possibile nuovo round d'incontri. Intanto, nei giorni scorsi il presidente Usa, Donald Trump, ha esteso il cessate il fuoco senza dare scadenze precise.

Fino a questo momento nel mese di aprile era prevalso un sentiment positivo, nonostante lo Stretto di Hormuz fosse rimasto chiuso. Gli investitori erano rimasti appesi alle speranze di un imminente accordo di pace tra Stati Uniti. A dare una scossa anche la positiva tornata di trimestrali a Wall Street che la settimana prossima vedrà come protagonista la tecnologia Usa (in calendario i conti di Amazon, Alphabet, Apple, Meta e Microsoft. All'appello manca solo Nvidia che

annuncia i risultati il 20 maggio). Anche a Piazza Affari sono arrivati i primi riscontri societari e nel corso della prossima ottava sono attesi, tra gli altri, i numeri di Stellantis e quelli di Prysmian. Guardando ancora agli appuntamenti principali della prossima settimana, doppietta per le banche centrali. Prima la riunione della Federal Reserve (Fed), prevista per il 28 aprile, e poi quella della Banca centrale europea (Bce). Su entrambi i fronti non sono attese sorprese dell'ultima ora, con i tassi che dovrebbero restare fermi. Sarà interessante seguire le conferenze stampa di Jerome Powell, ormai alla fine del suo mandato come presidente Fed, e quella di Christine Lagarde che potrebbero fornire indicazioni utili per le prospettive di politica monetaria dei due istituti alle prese con le nuove tensioni sul fronte dei prezzi energetici. Con messaggi improntati alla prudenza e al monitoraggio dell'evoluzione geopolitica. ■

APPROFONDIMENTO

Il fascino delle barriere profonde

L'investitore italiano si conferma avverso al rischio in fasi di mercato particolarmente volatili, connotate da incertezza e instabilità geopolitica, andando a prediligere, nel vasto mondo dei certificati di investimento, strutture difensive con barriere molto profonde e opzioni accessorie.

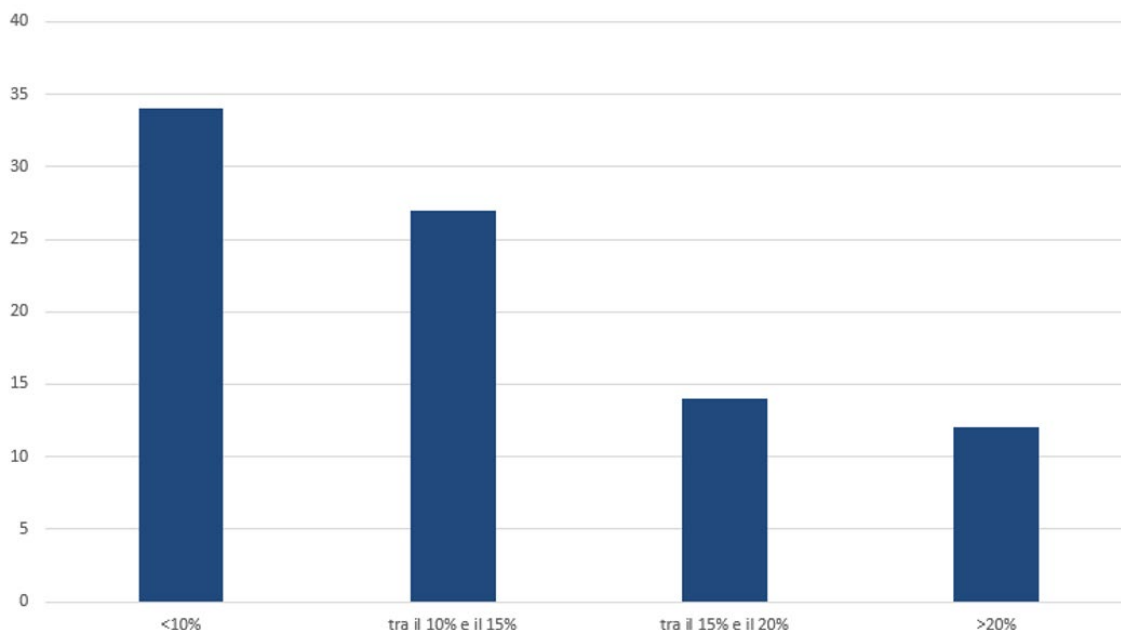
La formula dei certificati Low Barrier, ovvero quelle strutture a Capitale Condizionatamente Protetto con barriere a scadenza tra il 30% e il 45% dei prezzi iniziali, si conferma tra le più apprezzate dagli investitori italiani in contesti di elevata volatilità e incertezza. Dopo correzioni pronunciate dei mercati e in corrispondenza di fasi di mercato di difficile lettura, tipicamente le soluzioni di investimento più ricercate sono proprio quelle con Strike sui minimi e, di conseguenza, Barriere estremamente profonde. Grazie alla volatilità sopra la media, infatti, gli emittenti riescono ad offrire rendimenti interessanti pur mantenendo un alto grado di protezione, con Barriere in grado di proteggere fino a crolli del

60% o 70% dei sottostanti utilizzati. È proprio in questi momenti che il secondario si popola ancor di più di soluzioni difensive, che tendono ad attrarre la maggior parte dei volumi in acquisto da parte della clientela retail. Da febbraio del 2026, infatti, sono stati quotati sul secondario un totale di 148 certificati con Barriere comprese tra il 30% e il 45% degli Strike (la concentrazione maggiore è su strutture a Barriera 40%, con 97 emissioni), di cui 22 caratterizzati anche da opzione Airbag, con rendimenti annualizzati tra il 3,6% e il 30,6%, e così, il numero di Low Barrier attualmente in quotazione è arrivato a 631 prodotti. ▶

A Cura della
Redazione



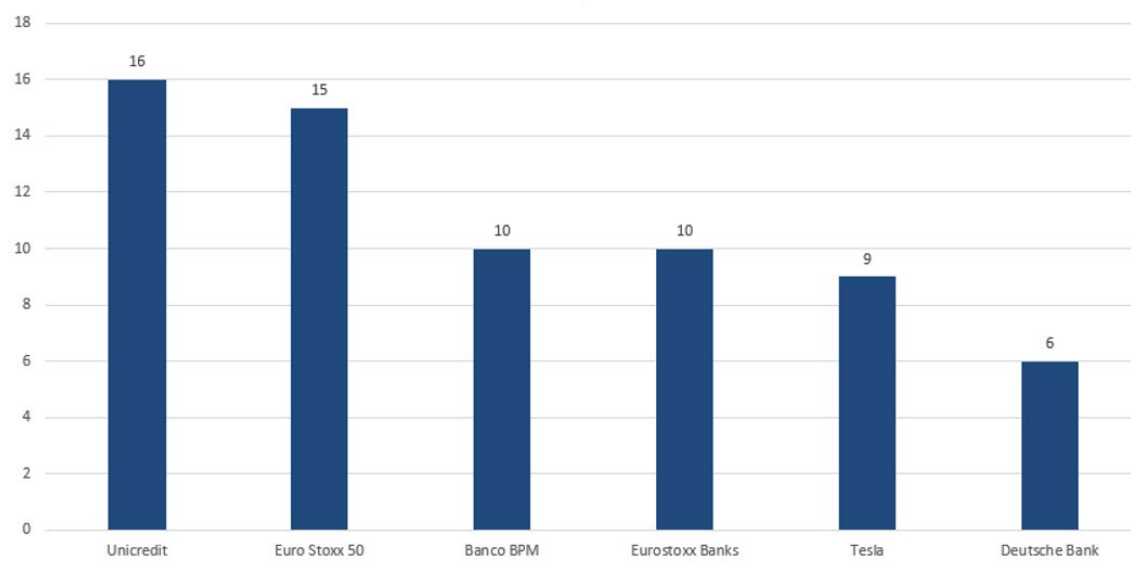
Numero prodotti per rendimento annuo



Tra gli emittenti più attivi su questo comparto negli ultimi 2 mesi troviamo Barclays, con 29 prodotti, seguita da Bnp Paribas con 25 e Banco Santander con 18. Analizzando i titoli worst-of presenti nei basket di recente emissione (solo 3 sono su singoli sottostanti) è possibile osservare un certo grado di diversificazione offerta dagli

emittenti, con ben 53 sottostanti worst-of differenti, ma con una chiara preferenza sul comparto bancario per sfruttare la leva del dividendo come fonte di finanziamento: 16 basket con UniCredit come peggior sottostante, 15 con Euro Stoxx 50, 10 con Banco BPM e 10 con Eurostoxx Banks.

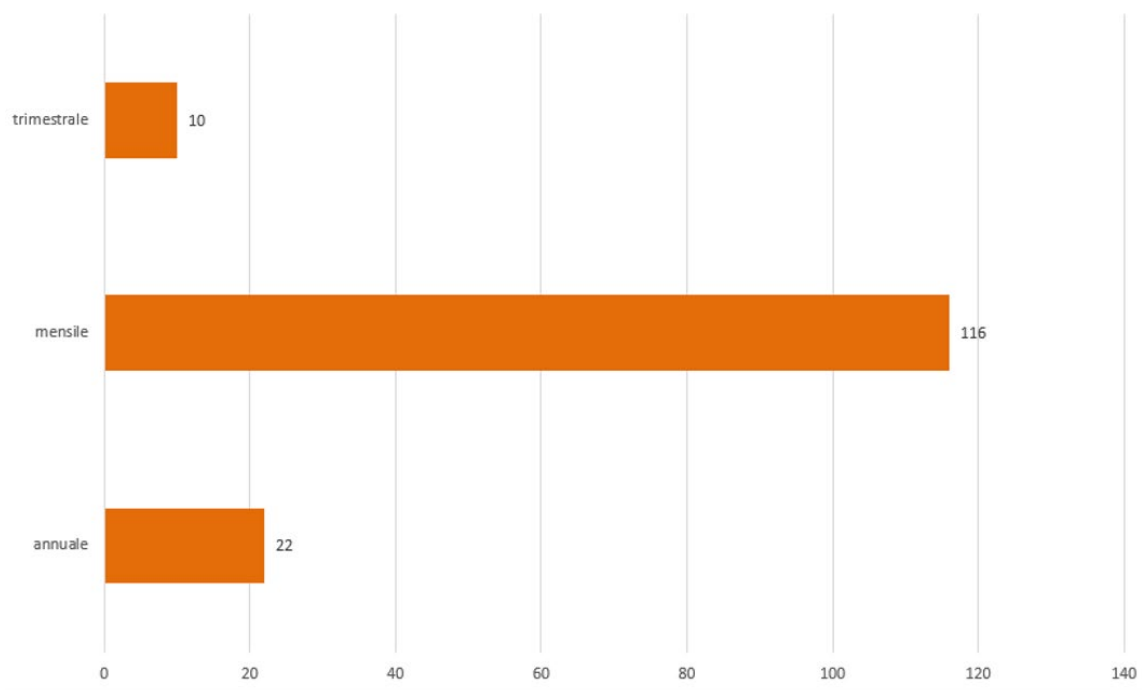
Sottostanti più utilizzati



Si conferma, infine, la preferenza per strutture con frequenza cedolare mensile, con 116 certifi-

cati, contro i 10 con cedola trimestrale e i 22 con cedola annuale (Express o Fixed Cash Collect). ▶

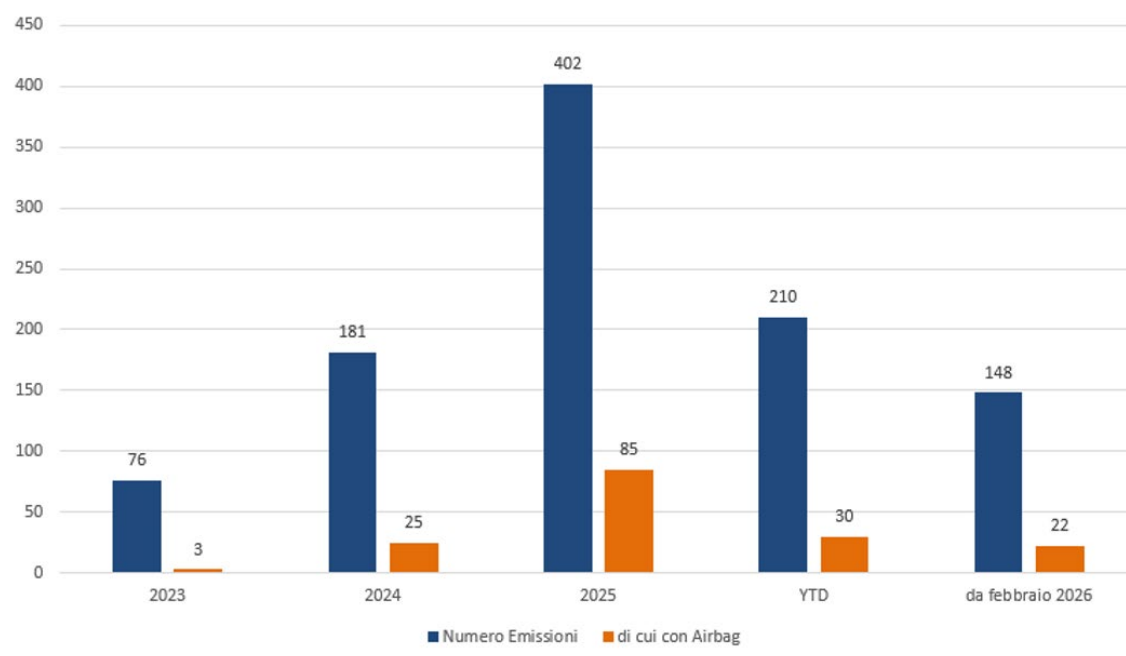
Frequenza cedolare



Il trend di emissioni, dunque, è ormai consolidato e in forte crescita: nel 2023 le emissioni con Barriere profonde erano state 76 (con 3 certificati

dotati anche di opzione Airbag), 181 nel 2024 (di cui 25 con Airbag) e 402 nel 2025 (di cui 85 con Airbag).

Numero di emissioni Low Barrier



Strutture di questo tipo consentono di proteggere il capitale anche in scenari estremamente ribassisti sui sottostanti e, il più delle volte, poco probabile. Prendendo in analisi 3 solu-

zioni con barriera rispettivamente al 30% (ISIN XS3127859430), 40% (ISIN IT0006774241) e 45% (ISIN IT0006771288), è possibile osservare come gli scenari di rottura della barriera siano estre-

► mamente poco probabili.

Nel primo caso, il certificato XS3127859430 è un Phoenix Memory Step Down emesso da Citigroup il 22 aprile 2026 su un basket worst-of composto da Amplifon, Arcelor Mittal, Nexi e Siemens Energy, con Barriera al 30% e scadenza prevista per aprile 2030. Il peggior titolo è attualmente Amplifon al -2,52% dallo strike, con un Buffer sulla Barriera del 69% circa.

Il certificato prevede premi mensili con Effetto Memoria dell'1% e la possibilità di rimborso anticipato a partire da ottobre 2026, con Livello Autocall al 100%, step-down dell'1% ad ogni data. Data la quotazione attuale di 1.010 euro in lettera, il rendimento potenziale a scadenza sarebbe pari ad un 46,49% (11,4% annualizzato) mentre, in caso di rimborso alla prima data utile di ottobre, si attesterebbe ad un +4,95% (9,93% annualizzato),

SOTTOSTANTE	STRIKE	SPOT	BARRIERA	VARIAZIONE
Amplifon	9,858	9,61	2,9574	-2.52% (97.48%)
Arcelor Mittal	52,26	50,96	15,678	-2.49% (97.51%)
NEXI	3,877	3,834	1,1631	-1.11% (98.89%)
Siemens Energy	178,42	179,18	53,526	0.43% (100.43%)

Var % Sottostante	-70%	-69% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,883	2,979	4,805	6,727	7,688	8,649	9,61	10,571	11,532	12,493	14,415	16,337
Rimborso Certificato	292,45	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480
P&L % Certificato	-71,05%	46,49%	46,49%	46,49%	46,49%	46,49%	46,49%	46,49%	46,49%	46,49%	46,49%	46,49%
P&L % Annuo Certificato	-17,42%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%
Durata (Anni)	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02

Il basket risulta indubbiamente poco correlato, ma, per offrire una protezione così profonda, l'emittente deve necessariamente ricorrere a sottostanti decorrelati tra loro e con volatilità implicite o dividend yield molto elevati, per poter coprire il costo di strutturazione con Barriera 30%.

Il secondo certificato (IT0006774241) è un Phoenix Memory Airbag Step Down di Banco Santander su ABN Amro, BPER Banca, Commerzbank e MPS e presenta una Barriera al 40%, un Airbag e un Trigger Cedola al 50% dei prezzi iniziali e una scadenza a marzo 2030. Attualmente il peggior titolo è ABN Amro con un +6,14% circa dal livello iniziale e un Buffer sulla Barriera a scadenza del 62%. Paga premi mensili dell'1,05% con Effetto

Memoria e prevede la possibilità di rimborso anticipato a partire da giugno 2026 con Autocall al 100%, step-down dell'1% per ogni data successiva e, vista la quotazione lettera di 995,43 euro, offre un rendimento potenziale a scadenza del +50,04% (+12,7% annualizzato) mentre, in caso di rimborso alla prima data utile di giugno 2026, un rendimento pari al +2,56% (+22,31% annualizzato). In caso di rottura della Barriera a scadenza, inoltre, si attiva l'Airbag, e il valore di rimborso del certificato verrà diminuito della performance negativa del titolo worst-of, calcolato appunto dal livello Airbag (50%), non dal prezzo iniziale, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento Barriera. ►

SOTTOSTANTE	STRIKE	SPOT	BARRIERA	VARIAZIONE
ABN Amro	27,87	29,58	2,9574	-2.52% (97.48%)
BPER Banca	11,29	12,066	4,516	6.87% (106.87%)
Commerzbank	31,72	34,48	1,1631	8.70% (108.70%)
Banca MPS	7,394	9,088	2,9576	22.91% (122.91%)

Var % Sottostante	-70%	-62% (B)	-52% (TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	8,874	11,24	14,198	14,79	20,706	23,664	26,622	29,58	32,538	35,496	38,454	44,37	50,286
Rimborso Certificato	636,81	1.000	1.493,50	1.493,50	1.493,50	1.493,50	1.493,50	1.493,50	1.493,50	1.493,50	1.493,50	1.493,50	1.493,50
P&L % Certificato	-36,03%	0,46%	50,04%	50,04%	50,04%	50,04%	50,04%	50,04%	50,04%	50,04%	50,04%	50,04%	50,04%
P&L % Annuo Certificato	-9,15%	0,12%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%
Durata (Anni)	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88

► In questo caso la correlazione di basket è migliore ma l'emittente si finanzia grazie agli elevati dividendi pagati dai 4 sottostanti presenti nel basket. Infine, il certificato IT0006771288, è un Fixed Cash Collect Airbag Step Down emesso da Marex e scritto su un basket worst-of composto da Tesla, Broadcom, Amd e Intel con scadenza a novembre 2030. Presenta una Barriera e un Airbag al 45% dei prezzi iniziali e paga un premio mensile incondizionato dello 0,867% mensile. È possibile, inoltre, la possibilità di rimborso an-

tipicato a partire da ottobre 2026 con Trigger Autocall al 95%. Il peggiore titolo del basket è al momento Tesla, all'86,31% dello strike iniziale, mentre gli altri 3 sottostanti sono tutti al di sopra dei livelli iniziali.

Ai prezzi attuali, ask a 979,37 euro, il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un +50,80% (+11,22% annualizzato) mentre, in caso di rimborso anticipato alla prima data utile di ottobre 2026, il rendimento sarebbe pari ad un 8,30% (16,56% annualizzato).

SOTTOSTANTE	STRIKE	SPOT	BARRIERA	VARIAZIONE
Tesla	448,98	387,51	202,041	-13.69% (86.31%)
Broadcom	344,29	422,65	154,9305	22.76% (122.76%)
Advanced Micro Devices	234,99	303,46	105,7455	29.14% (129.14%)
Intel	38,16	65,27	17,172	71.04% (171.04%)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-47% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	116,253	193,755	205,38	271,257	310,008	348,759	387,51	426,261	465,012	503,763	581,265	658,767
Rimborso Certificato	1.052,24	1.435,84	1.476,85	1.476,85	1.476,85	1.476,85	1.476,85	1.476,85	1.476,85	1.476,85	1.476,85	1.476,85
P&L % Certificato	7,44%	46,61%	50,80%	50,80%	50,80%	50,80%	50,80%	50,80%	50,80%	50,80%	50,80%	50,80%
P&L % Annuo Certificato	1,62%	10,15%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%
Durata (Anni)	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53

► Tra le tre strutture questa è quella con la Barriera più alta (45%) ma presenta due caratteristiche molto difensive, ovvero le cedole pagate indipendentemente dall'andamento dei sottostanti e l'Airbag al 45%, andando così a creare uno scenario "sempreverde", che protegge e permette di generare un rendimento anche in caso di crolli nell'ordine del 70% dei sottostanti dai valori attuali.

Attraverso delle simulazioni Monte Carlo, infine, è possibile stimare le probabilità di determinati drawdown dei sottostanti su un orizzonte temporale prestabilito. Si parla sempre di stime basate sui dati storici e i ritorni realizzati dei titoli e non sono da intendersi come performance future effettivamente realizzate, ma permettono di avere una panoramica sul percorso futuro dei sottostanti.



ISIN	EMITTEnte	SOTTOSTANTI	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	RENDIMENTO	SCADENZA
XS3127859430	Citigroup	Nexi Amplifon Arcelor Mittal Siemens Energy	30%	NO	30%	100% da ottobre 2026, step-down dell'1% mensile	1% mensile (12% p.a.)	30/04/30
IT0006774241	Santander	ABN Amro BPER Banca Commerzbank Banca MPS	40%	50%	50%	100% da giugno 2026, step-down dell'1% mensile	1,05% mensile (12,60% p.a.)	11/03/30
IT0006771288	Marex	Tesla Broadcom Amd Intel	45%	45%	INCONDIZIONATA	95% da ottobre 2026, step-down dell'1% mensile	0,867% mensile (10,404% p.a.)	01/11/30

Chevron tra guerra e valutazioni

Il rialzo del petrolio, dovuto alle tensioni nello stretto di Hormuz, offre supporto tattico al titolo ma i multipli elevati impongono risk management.

Chevron in questo particolare contesto di mercato, profondamente influenzato da una situazione geopolitica tutt'altro che tranquilla, mostra un profilo tipicamente da "large-cap integrated", cioè con un business capace di combinare la leva operativa al ciclo energetico con una base industriale molto più articolata di quella di un puro produttore upstream, che consente alla società di beneficiare di una certa stabilità di fondo. La compagnia petrolifera con sede a Houston, infatti, opera lungo tutta la catena del valore, dall'esplorazione e produzione di greggio e gas fino alla raffinazione, al marketing, ai prodotti petrolchimici e ad alcune attività legate ai carburanti rinnovabili,

con una presenza geografica ampia che attraversa Nord America, America Latina, Asia, Medio Oriente, Africa ed Europa. Il downstream pesa per circa il 75% dei ricavi, mentre l'upstream rappresenta poco più del 25%, una composizione che dice molto del titolo: Chevron non è soltanto una scommessa sulla commodity, ma anche una piattaforma di trasformazione industriale e distribuzione che tende ad attenuare, almeno in parte, la volatilità del prezzo del barile. Questo elemento aiuta a spiegare perché il mercato continui ad attribuirle multipli non estremi ma nemmeno depressi, soprattutto rispetto ai peer nordamericani del settore oil. Ora, sul piano valutativo, il titolo ▶



► tratta a circa 15,8 volte gli utili forward con un premio rispetto alla media dei comparables pari a circa il 19% sul P/E mentre resta a sconto sul price-to-book, circa il 20% sotto i peer, segnale che il mercato riconosce qualità e resilienza degli utili ma senza spingersi fino a pagare un premio patrimoniale pieno. Il P/E, che era sceso sotto 10 volte nel 2022, è risalito in area 17,3 volte nel 2024 e oltre 24 volte sulle stime 2025, mentre il prezzo corrente incorpora una valutazione intorno a 28,6 volte gli utili trailing, un livello ben più alto della media storica del gruppo, sintomo di come una quota crescente del valore del titolo dipenda dalle attuali tensioni geopolitiche nel golfo. Il consenso resta costruttivo ma non euforico: il rating vede il 68,8% di raccomandazioni d'acquisto, il 25% di hold e solo il 6,3% di sell; il target price medio a dodici mesi è 211,83 dollari, che implica un potenziale di upside di circa il 13,9% rispetto a un prezzo di 185,98 dollari. Anche il beta rafforza questa interpretazione: la regressione storica contro l'S&P 500 mostra un raw beta di 0,547, un adjusted beta di 0,698 e una correlazione di circa 0,366, il che segnala un titolo meno aggressivo dell'indice e con una dinamica che continua a essere guida-

ta più dal ciclo settoriale e dal prezzo dell'energia che dal puro market beta. Ne possiamo dedurre che Chevron conserva una funzione utile come esposizione difensiva-ciclica: partecipa alle fasi di reflazione e di sostegno alle commodity ma senza presentare lo stesso profilo di volatilità di un'esposizione più concentrata all'upstream. Sul lato ESG, il quadro è più misto di quanto suggerisca la sola solidità finanziaria: il profilo ambientale e di governance sono entrambi sopra la mediana dei peer mentre la componente sociale è indicata come lagging rispetto al comparto. Osservando il grafico, il titolo ha corretto dopo aver segnato un massimo annuale a 211,15 dollari a fine marzo, riportandosi in area 186 dollari, circa al 50% dello swing rialzista. Il MACD resta in territorio negativo e ancora sotto la linea di segnale, mentre l'RSI indica una condizione di momentum indebolito ma non ancora di vero ipervenduto: il quadro di breve segnala quindi una fase di consolidamento correttivo all'interno di un trend di fondo che, finché terrà l'area dei minimi attuali in mantenimento del prezzo del greggio al di sopra di area 80 dollari, non può essere considerato strutturalmente compromesso. ►



- Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Chevron sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 8 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas. ●

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Chevron Corp.	137,63	Open End	NLBNPIT3DJC8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Chevron Corp.	150,73	Open End	NLBNPIT3AC14
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Chevron Corp.	247,00	Open End	NLBNPIT3AC48
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Chevron Corp.	227,08	Open End	NLBNPIT3AC30



Pillole sui sottostanti

Tesla, l'auto conta meno del software

Tesla ha archiviato il trimestre con ricavi in crescita e una redditività in miglioramento seppur il vero messaggio è che il gruppo vuole essere letto sempre meno come semplice costruttore d'auto e sempre più come piattaforma industriale per AI, robotaxi ed energia. Le consegne sono salite, il cash flow operativo è rimasto solido e il free cash flow positivo mentre la società ha rimarcato il rimbalzo della domanda in Nord America ed EMEA e la tenuta in APAC e Sud America. La narrativa resta però fortemente proiettata in avanti: FSD in abbonamento, corse robotaxi senza supervisione in nuove città americane, build-out di capacità computazionale e accelerazione su Cybercab.

Boeing, il tempo della ripresa?

Per Boeing il trimestre racconta una ripartenza ancora incompleta ma più concreta grazie al miglioramento che arriva da più consegne, migliore performance operativa e un backlog che continua a segnare nuovi record. I ricavi sono saliti sopra i 22 miliardi di dollari grazie alla divisione Commercial Airplanes, dove il ritmo delle consegne è aumentato e i programmi 737, 787 e 777X hanno registrato progressi industriali e regolatori rilevanti. Allo stesso tempo, Defense e Global Services restano un cuscinetto importante contribuendo con volumi, margini e visibilità mentre il portafoglio ordini rafforza l'idea di una domanda strutturalmente presente.

Il beauty ritrova ritmo con L'Oréal

Il titolo della bellezza europeo ha aperto il 2026 con un trimestre che restituisce l'immagine di una macchina di crescita estremamente bilanciata, capace di avanzare in tutte le divisioni e in tutte le geografie pur dentro un contesto macro meno lineare. Il dato più importante non è solo la crescita organica ma la qualità della stessa: Europa in prima linea, mercati emergenti in doppia cifra, segnali migliori in Cina e conferma della ripresa del Luxe, con fragranze e haircare ancora una volta in testa. Il gruppo ha continuato a guadagnare quota grazie alla combinazione di innovazione, distribuzione ed e-commerce mentre l'acquisizione di Kering Beauté rafforza ulteriormente il presidio nel segmento alto di gamma.

Più visibilità per STM

STMicroelectronics ha presentato un trimestre che segna un miglioramento del quadro industriale, con ricavi in aumento, margine lordo leggermente più robusto e indicazioni di domanda più incoraggianti dopo mesi segnati da correzione delle scorte. La ripresa non appare soltanto contabile: il management parla di ordini sostenuti, normalizzazione della distribuzione e maggiore visibilità mentre la guidance sul secondo trimestre implica un'ulteriore accelerazione sequenziale. Sullo sfondo, l'acquisizione dei MEMS di NXP amplia la presenza nei sensori mentre l'accordo pluriennale con AWS lega sempre di più STM al tema dell'infrastruttura AI e dei datacenter.

PREMIUM PLUS CASH COLLECT CERTIFICATE SU PANIERI DI AZIONI

Premi mensili potenziali con possibilità di importi aggiuntivi qualora il valore dei Sottostanti sia pari o superiore alla Barriera Plus



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch AA-)
- **Premi mensili potenziali con Effetto Memoria** compresi tra lo 0,78%¹ (9,36% p.a.) e l'1,85% (22,20% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Premi Plus mensili potenziali** compresi tra lo 0,20% (2,40% p.a.) e lo 0,40% (4,80% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Possibilità di Scadenza Anticipata con Effetto Step-Down** a partire da ottobre 2026
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- **Barriera Premio e a Scadenza** fino al 40% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Barriera Plus** fino al 70% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Barriera per la scadenza anticipata (Livello Step-Down)** decrescente ogni mese dell'1% a partire dal 100% fino al 71% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Scadenza a 3 anni (02/05/2029)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

PREMIUM PLUS



I **Premium Plus Cash Collect Certificate** offrono la possibilità di ottenere potenziali premi mensili più elevati nei casi in cui la quotazione di tutti i Sottostanti sia pari o superiore al livello Barriera Plus. In particolare, nelle date di valutazione mensili, se la quotazione di tutti i Sottostanti è pari o superiore al livello Barriera Plus, l'Investitore riceve, **oltre al premio mensile potenziale con Effetto Memoria, un premio aggiuntivo (Premio Plus)**. La struttura del Certificate consente di beneficiare maggiormente di contesti di mercato positivi, rispetto a una struttura tipica dei Cash Collect Certificate.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E A SCADENZA %	BARRIERA PLUS %	POTENZIALE PREMIO MENSILE	POTENZIALE PREMIO PLUS	PREMIO COMPLESSIVO IN CASO DI PREMIO PLUS
NLBNPIT303C9	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	55%	85%	0,90% (10,80% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPIT303D7	Bper, Intesa Sanpaolo	60%	80%	0,95% (11,40% p.a.)	0,20% (2,40% p.a.)	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPIT303E5	Banca MPS, Santander	55%	80%	1,05% (12,60% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,30% (15,60% p.a.)
NLBNPIT303F2	Azimut, Banca MPS, Fineco, Unicredit	50%	80%	1% (12% p.a.)	0,30% (3,60% p.a.)	1,30% (15,60% p.a.)
NLBNPIT303G0	Banca MPS, Banco BPM, Bper, Unicredit	60%	80%	1,36% (16,32% p.a.)	0,30% (3,60% p.a.)	1,66% (19,92% p.a.)
NLBNPIT303I6	Allianz, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo, Unicredit	60%	85%	0,95% (11,40% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPIT303M8	Assicurazioni Generali, Unipol, Zurich Insurance, Axa	60%	85%	0,78% (9,36% p.a.)	0,20% (2,40% p.a.)	0,98% (11,76% p.a.)
NLBNPIT303N6	Coherent, Leonardo, Rheinmetall	40%	70%	1,85% (22,20% p.a.)	0,40% (4,80% p.a.)	2,25% (27% p.a.)
NLBNPIT303O4	Banca MPS, Siemens Energy, Stellantis, STMicroelectronics	50%	80%	1,78% (21,36% p.a.)	0,35% (4,20% p.a.)	2,13% (25,56% p.a.)
NLBNPIT303P1	A2A, Enel, Engie, Veolia	60%	85%	0,88% (10,56% p.a.)	0,20% (2,40% p.a.)	1,08% (12,96% p.a.)
NLBNPIT303S5	AMD, Dell, Meta	50%	80%	1,41% (16,92% p.a.)	0,30% (3,60% p.a.)	1,71% (20,52% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,78%), ovvero espressi in euro (esempio 0,78 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRILI TUTTI



I Certificate con un sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro sono dotati di opzione *Quanto* che li rende immune dall'oscillazione del cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del sottostante, neutralizzando il relativo rischio di cambio.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 27/05/2025, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente, al Garante (tra gli altri, i fattori di rischio legati al merito di credito dell'Emittente e del Garante e all'assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in)) e all'investimento (tra gli altri, i fattori di rischio legati alla perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, ai tassi di interesse e all'eventuale assenza di liquidità), ai relativi costi e al trattamento fiscale, il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. La documentazione di offerta e il KID, ove disponibile, sono consultabili sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione 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. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altre società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere 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 ed eventuali grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Accoppiata ad alto rendimento

Prezzo di acquisto ampiamente sotto la pari, cedola elevata e protezione residua ancora ampia: un “vecchio” Marex per un autocal di breve periodo.

Prosegue a Piazza Affari la fase di recupero di Nexi e Stellantis, tra le protagoniste in positivo delle ultime sedute. Nel caso di Nexi, il rimbalzo ha preso slancio dopo una trimestrale giudicata molto negativa dal mercato, pienamente recuperata in poco più di tre ottave, per poi spingere il titolo oltre la trendline discendente che ne aveva finora contenuto la dinamica di breve-medio periodo, un segnale che potrebbe rafforzare l'ipotesi di un'estensione del recupero se arriveranno ulteriori conferme dai prezzi. Più orientata alla ricopertura di livelli tecnici chiave appare invece Stellantis, che continua a muoversi in direzione della richiusura del gap lasciato aperto in area 8,12 euro, soglia che rappresenta ora uno dei principali riferimenti per misurare la solidità del recupero in atto. Per il gruppo automobilistico sarà però decisivo soprattutto l'appuntamento con l'Investor Day del 21 maggio, data in cui la società presenterà al mercato il proprio piano strategico aggiornato, atteso dagli investitori per avere indicazioni più chiare su strategia industriale, redditività e prospettive di rilancio. In entrambi i casi, il

quadro resta legato alla capacità dei titoli di consolidare i recenti progressi e trasformare il rimbalzo in un segnale tecnico più strutturato. Di questo buon momento hanno beneficiato anche i certificati di investimento legati a ►

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Marex Financial
SOTTOSTANTE	Stellantis / Nexi / Ferrari / Banca MPS
STRIKE	8,838 / 4,544 / 342,3 / 7,11
BARRIERA	40%
PREMIO	1,45%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	attivo (prossima 18/05/2026)
TRIGGER AUTOCALL	88% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	25/10/28
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006771163

► questi due titoli, la cui bassa correlazione reciproca (coefficiente inferiore a 0,3 nell'ultimo anno) e l'elevata volatilità hanno contribuito ad aumentare i rendimenti potenziali. Significativo è il caso del Phoenix Memory Step Down (ISIN: IT0006771163), emesso da Marex a ottobre 2025 e scritto su un basket worst of composto da Nexi, Stellantis, Ferrari e Banca MPS. Il prodotto è caratterizzato da una barriera capitale decisamente protettiva (al 40% dei valori di riferimento iniziali) e prevede premi a memoria pari all'1,45% mensile (17,4% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 60% dei valori iniziali, con durata massima residua pari a due anni e mezzo (scadenza ottobre 2028). A rendere però ancora più interessante il certificato è il prezzo ask ampiamente sotto la pari (888 euro circa), che ha spinto il rendimento annuo potenziale oltre il 24%, con buffer barriera ancora ampio (51% circa) e buffer trigger cedola pari al 27% circa. Non solo, lo step down aggressivo sul fronte rimborso anticipato ha portato il trigger autocall già all'88% dei valori di riferimento iniziali (prossima data il 18 maggio), vale a dire 4 euro per Nexi e 7,777 euro per Stellantis; la

soglia minima scenderà poi dell'1% ogni mese, arrivando sui prezzi attuali dei due titoli ad ottobre.

Come anticipato, qualora si giunga alla data di osservazione finale del 16 ottobre 2028 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora il worst of non perda più del 51% dai livelli attuali, in virtù della barriera capitale posta al 40% dei valori di fixing iniziale (1,8176 euro per Nexi e 3,5352 euro per Stellantis, al di sotto dei rispettivi minimi), esprimendo un rendimento annualizzato potenziale pari al 24,3% circa, nel caso in cui vengano pagati anche tutti i premi previsti. Insomma, ferma restando l'elevata volatilità dei titoli sottostanti e la bassa correlazione reciproca, il certificato può rappresentare un'opportunità ad alto rendimento anche di breve periodo, in virtù delle probabilità di rimborso anticipato nei prossimi mesi non trascurabili. 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%	-51% (B)	-50%	-30%	-27% (TC)	-20%	-10%	0%	6% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,202	3,596	3,670	5,137	5,357	5,871	6,605	7,339	7,779	8,073	8,807	9,541	11,009	12,476
Rimborso Certificato	249,12	1.000	1.000	1.000	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435
P&L % Certificato	-71,88%	12,89%	12,89%	12,89%	62%	62%	62%	62%	62%	62%	62%	62%	62%	62%
P&L % Annuo Certificato	-28,25%	5,07%	5,07%	5,07%	24,37%	24,37%	24,37%	24,37%	24,37%	24,37%	24,37%	24,37%	24,37%	24,37%
Durata (Anni)	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51

CERTIFICATI TURBO DI SOCIETE GENERALE

OLTRE 3.000 OPPORTUNITÀ DI TRADING CON IL LEADER DEI CERTIFICATI A LEVA IN ITALIA¹

Societe Generale, banca leader sul segmento dei certificati a leva¹ in Italia, mette a disposizione sul SeDeX di Borsa Italiana oltre 3.000 Certificati Turbo².

Una gamma completa di TURBO OPEN END e MINI FUTURE per il trading a leva dinamica

Oltre 170 sottostanti² su cui investire tra azioni, indici azionari, tassi di cambio, future su materie prime e future obbligazionari

Prodotti long o short con leve dinamiche fino a oltre 30x³

I Certificati Turbo di Societe Generale (SG TURBO OPEN END e SG MINI FUTURE) sono strumenti complessi che non prevedono la garanzia del capitale ed espongono ad una perdita massima pari alla totalità del capitale investito. Sono prodotti altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine e un monitoraggio continuo dell'investimento. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo. I fattori di rischio ed i costi sono riportati nella documentazione legale dei prodotti.

I Certificati Turbo sono emessi da Societe Generale Effekten e hanno come garante Societe Generale⁴ che agisce anche nel ruolo di Liquidity Provider come previsto dal Regolamento dell'MTF SeDeX.

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

Prima dell'investimento leggere il Prospetto di Base di riferimento (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.

Tali prodotti dovrebbero essere acquistati esclusivamente da investitori che hanno una sufficiente conoscenza ed esperienza per valutarne i vantaggi e i rischi connessi. Prima di investire nei prodotti, si invita l'investitore a contattare consulenti finanziari, fiscali, contabili e legali indipendenti. Ogni investitore deve accertarsi di avere facoltà di sottoscrivere i prodotti o di potervi investire.

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



¹Fonte: dati Borsa Italiana (SeDeX). Societe Generale è il primo emittente di certificati a leva (classe A+B) con una quota di mercato del 64% in termini di controvalore negoziato sul SeDeX nel 2025.

²3.146 prodotti su 177 sottostanti sono disponibili nella gamma di Certificati Turbo di Societe Generale negoziati sul SeDeX di Borsa Italiana (dato aggiornato alle 18:00 del 10/04/2026).

³Leva massima disponibile aggiornata alle 18:00 del 10/04/2026. Valore indicativo, a scopo illustrativo e **soggetto a variazione anche su base infragiornaliera**. Per tutta la durata di ciascuna operazione di investimento nel prodotto, la leva a cui è esposto l'investitore è indicativamente quella che si determina al momento dell'acquisto. **A maggiore leva corrisponde maggiore potenziale di guadagno e maggiore rischio di perdita di capitale.**

⁴Societe Generale 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 al 10/04/2026). 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).

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, l'andamento futuro dei mercati finanziari è particolarmente incerto. In queste condizioni di mercato, si invitano gli investitori a valutare accuratamente i potenziali rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione le implicazioni della particolare situazione attuale. **Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento.** Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, il Prospetto di Base di riferimento con i relativi Supplementi disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. In particolare, con riferimento a ciascun prodotto, l'indicazione del Prospetto di Base sulla base del quale tale prodotto fu emesso e dei relativi Supplementi, sono riportati nella pagina iniziale delle relative Condizioni Definitive. 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 Societe Generale, via Olona 2, Milano.

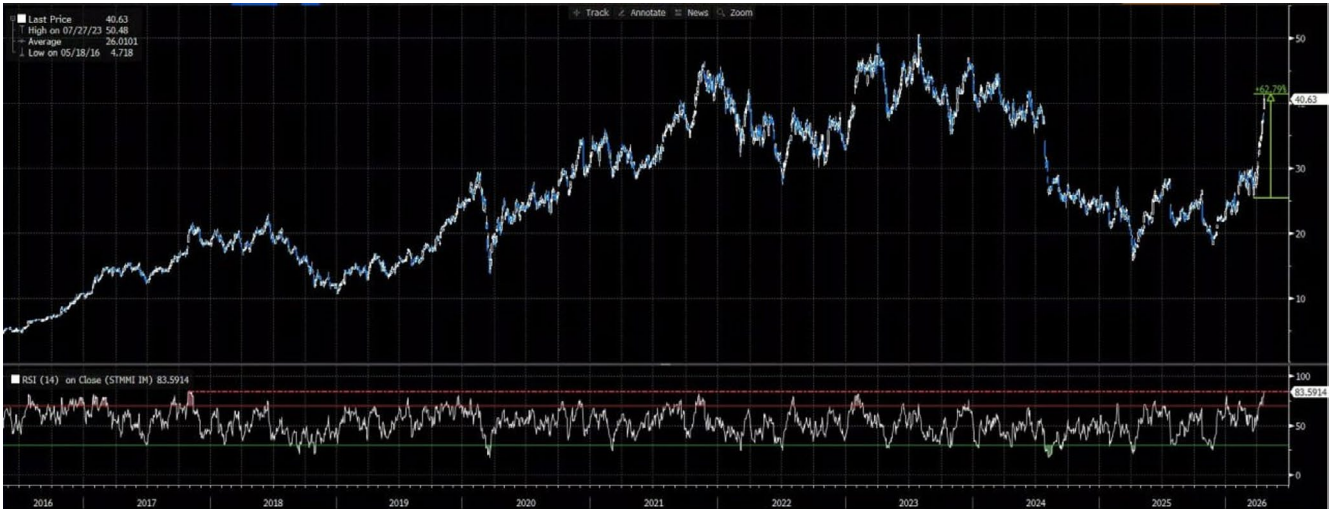




Il meglio dal canale Telegram

A Cura della redazione

Analisi e approfondimenti dal canale Telegram di Certificati e Derivati. Ecco cosa abbiamo pubblicato nell'ultima settimana!



STMicro vola sui massimi: outlook batte le attese, ma RSI ai livelli più alti dal 2017

Forte accelerazione per STMicroelectronics, che guadagna oltre il +8% e tocca un massimo intraday a 41,19€, ai livelli più alti da giugno 2024, con volumi quasi quadruplicati rispetto alla media

Il movimento arriva nonostante una trimestrale mista:

EPS: 0,04\$ (sotto le attese di 0,17\$)
Ricavi: 3,10 mld \$ (sopra i 3,05 mld attesi)
Margine operativo: 2,3% (vs 5,27% atteso)
Free cash flow: -723 mln \$ (vs +100 mln attesi)

A fare la differenza è soprattutto la guidance, che segnala un'inversione del ciclo:

Ricavi Q2: 3,45 mld \$ (vs 3,19 mld attesi)
Margine lordo: 34,8% (vs 34,5% attesi)

Momentum impressionante

+16% negli ultimi 5 giorni
+51% negli ultimi 30 giorni
Multiplo elevato: P/E forward ~40x

Il settore semiconduttori continua a beneficiare del tema AI, con segnali di uscita dalla fase di destocking.

Analisi tecnica: rally estremo e RSI ai massimi dal 2017

Il grafico mostra una rottura decisa della fase laterale e un'accelerazione quasi verticale nelle ultime settimane, con recupero di oltre il +60% dai minimi recenti. L'elemento più rilevante è l'RSI sopra 83, sui livelli più alti dal 2017, chiaro segnale di ipercomprato estremo. Questo livello riflette il trend fortemente rialzista in atto ma esprime a questo punto un'elevata probabilità di pause o correzioni tecniche nel breve, anche se nelle precedenti occasioni in cui è stato superato il livello degli 80, la discesa dei corsi azionari è iniziata qualche giorno dopo ulteriori rialzi. Tuttavia in tutti i casi già osservati negli ultimi 10 anni l'ipercomprato è stato poi scaricato con una correzione di almeno il 10% dei prezzi.

<https://t.me/CertificatiDerivati/15151>

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



28 aprile

Corso Acepi “Credit Linked Certificates”

È fissato per il 28 aprile il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del nuovo modulo “Credit Linked Certificates” accreditato EFPA livelli EFA, EFP, EIP e ESG Advisor e per le specialistiche EIS, PPF, PPS, PMK, EPS, EAI per 2 ore. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/node/241762>

29 aprile

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 29 aprile il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Gino Zincone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

12 maggio

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 12 maggio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. Per info e registrazioni: https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

14 maggio

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 14 maggio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati dalla banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

In diretta tutti i Martedì e Venerdì alle 15:40 il format bisettimanale della CED|LIVE

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

In diretta tutti i martedì e venerdì alle 15:40 il format bisettimanale della CED|LIVE. Gino Zincone, 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

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Enel	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GMW7	8,9700 EUR
Ferrari	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GM36	2,7300 EUR
STMicroelectronics	Discount Certificate	16/12/27	DE000FE2HU50	30,0000 EUR
Tenaris	Discount Certificate	16/12/27	DE000FE2HU84	23,4900 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INFINEON x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY63PF2	16,0400 EUR
INFINEON -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE3PKN2	5,5600 EUR
STRATEGY INC x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD90B59	26,4600 EUR
STRATEGY INC -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD11TH0	6,6800 EUR

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Nevia Gregorini e Matteo Montemaggi, vedrà gli sfidanti divisi in due squadre, Analisti e Trader, che metteranno sul mercato 4 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link: <https://investimenti.bnpparibas.it/news-e-formazione/house-of-trading/> 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.

Tutti i martedì, mercoledì e Giovedì

Web Series settimanali di Société Générale

In onda sul canale youtube Société Générale Trading & Investimenti, esperti dei mercati finanziari propongono analisi di alcuni temi caldi del momento nel mondo azionario, e non solo:

- ogni martedì, a cura di Certificati e Derivati: Turbo Idea: la Scelta di Certificati e Derivati
- ogni mercoledì, a cura di FinanzaOnline: Rosso e Nero: le Mosse dell'Esperto
- ogni giovedì, a cura di Borsa&Finanza: Spotlight: l'Azione sotto i riflettori

Gli appuntamenti, sponsorizzati da Société Générale per le sezioni relative ai certificati, sono disponibili al seguente link: <https://www.youtube.com/@SGTradingInvestimenti>



Cash Collect, la strategia che ti premia

Low Barrier Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili fino al 2,55% e Barriera Capitale al 40% del Valore Iniziale

Premi mensili dall'1,46% fino al 2,55% condizionati alla Barriera Premio, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da giugno 2026 se il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 100% al 68% del Valore Iniziale).

Barriera Capitale a scadenza (marzo 2029) posta al 40% del Valore Iniziale.

Qualora il Certificate giunga a scadenza, sono possibili tre scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa la Base di Calcolo (100 EUR) oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio, ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa 100 EUR;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale	Barriera Capitale (%)	*Premio Mensile Condizionato
DE000UN61UT6	AMD	201,33 USD	80,532 USD (40%)	2,30%
	BROADCOM	310,51 USD	186,306 USD (40%)	
	INTEL	43,87 USD	17,548 USD (40%)	
	ORACLE	149,68 USD	59,872 USD (40%)	
DE000UN61UV2	AMD	201,33 USD	80,532 USD (40%)	2,40%
	INTEL	43,87 USD	17,548 USD (40%)	
	ORACLE	149,68 USD	59,872 USD (40%)	
	TESLA	367,96 USD	147,184 USD (40%)	
DE000UN61UX8	ENI	23,62 EUR	9,448 EUR (40%)	1,46%
	INTESA SANPAOLO	4,966 EUR	1,9864 EUR (40%)	
	STELLANTIS	5,531 EUR	2,2124 EUR (40%)	
	STMICROELECTRONICS	26,815 EUR	10,726 EUR (40%)	

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

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

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)

800.01.11.22 #UniCreditCertificate

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 29 maggio 2026.

Maggiori informazioni su: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.

Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit SpA e residenti in Italia.

Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° giugno 2026 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it.

onemarkets by 

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su EuroTLX (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La settimana ha un baricentro molto chiaro: l'appuntamento con la Federal Reserve di mercoledì e, subito dopo, un blocco di dati capace di dire se il mercato stia sottovalutando il rischio di inflazione ancora persistente. La decisione sui tassi difficilmente verrà letta solo per il livello ufficiale: il punto vero sarà il tono della Fed, cioè quanto il comitato si mostrerà disposto a preparare il terreno per un allentamento e quanto invece insisterà sulla necessità di vedere progressi più convincenti sul fronte prezzi soprattutto dopo la papabile nomina di Warsh. Giovedì il focus si allargherà in parallelo a Stati Uniti ed Eurozona. Da un lato, arriveranno i dati sull'inflazione europea e la crescita del PIL dall'altro, negli Stati Uniti, verranno pubblicati il PCE e soprattutto il core PCE, che sono il test più importante per capire se la disinflazione stia davvero consolidandosi oppure se la componente più rigida dei prezzi continui a rallentare la svolta yield. Venerdì arriverà poi un'ulteriore verifica dal lato manifatturiero. Un ISM ancora in area espansiva, accompagnato da una componente prezzi molto elevata, rafforzerebbe l'idea di un'economia che non sta cedendo abbastanza da generare rapido sollievo sul fronte inflazionistico.

Analisi dei mercati

L'elemento che domina la struttura interna di mercato, pur senza bisogno di essere nominato ogni volta, resta la dimensione ormai imponente delle valutazioni dei titoli dell'S&P 500, che continuano a reggersi su un filo sottile ma ancora integro: quello degli utili. Finché le revisioni restano costruttive, i margini tengono e la leva operativa continua a fare il suo lavoro, il mercato riesce a giustificare multipli elevati anche in presenza di un contesto macro più complesso; il punto, tuttavia, è che più il listino sale e più ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
FED INTEREST RATE DECISION	3,75%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
CPI (YoY) EU	2,60%
GDP (YoY) EU	1,20%
Core PCE Price Index (YoY)	3,00%
Core PCE Price Index (MoM)	0,40%
PCE price index (MoM)	0,40%
PCE Price index (YoY)	2,80%
VENERDÌ	PRECEDENTE
ISM Manufacturing PMI	52,70
ISM Manufacturing Prices	78,30

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram
di Certificati e Derivati

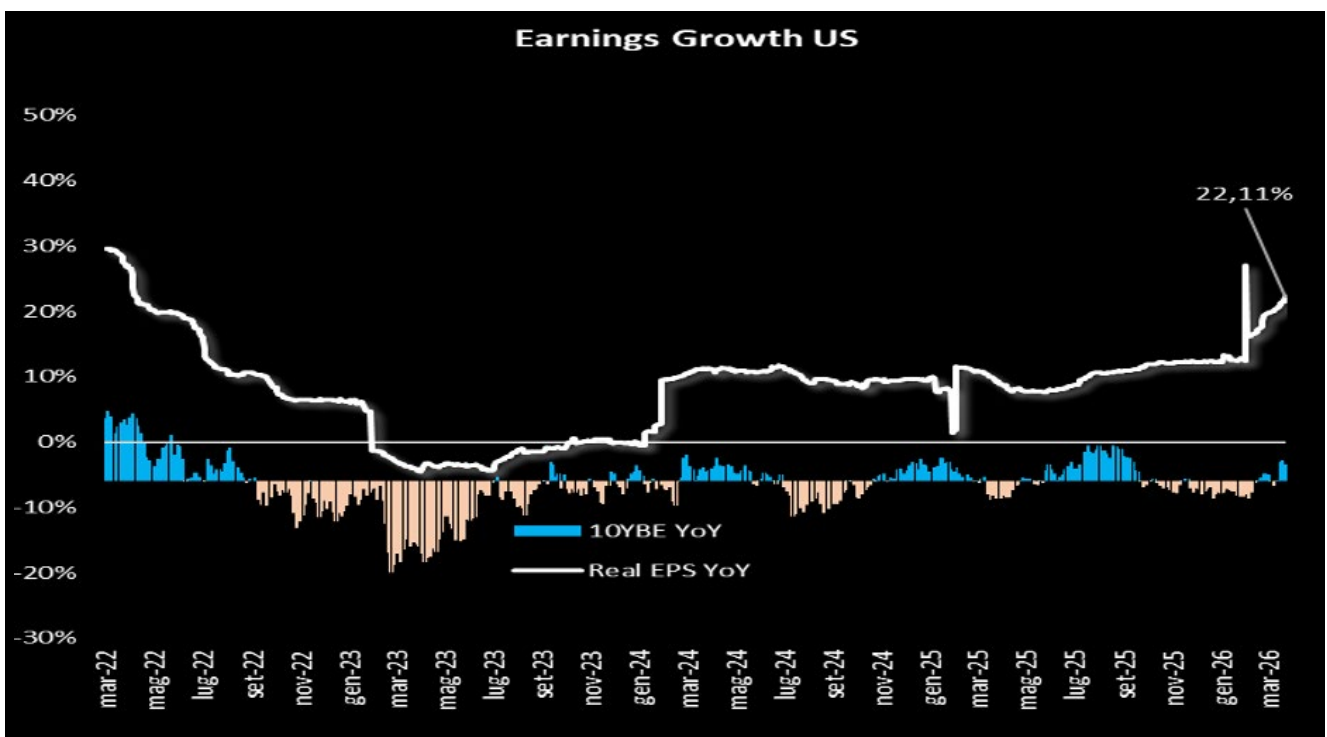
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

▶ quella giustificazione deve farsi precisa, diffusa e soprattutto credibile sotto la superficie. La tenuta dell'S&P 500, quindi, si spiega soprattutto con due fattori: da un lato una stagione degli utili partita meglio del previsto, con revisioni ancora positive e una leva operativa che in diversi comparti continua a sostenere i margini; dall'altro una struttura valutativa che, almeno secondo alcune letture top-down, non appare ancora incompatibile con livelli elevati di mercato, visto che credit spread compressi e operating margins su nuovi massimi. Il problema, tuttavia, è che sotto la superficie la partecipazione al rialzo resta stretta e poco diffusa: una parte rilevante dell'upside delle stime 2026 è concentrata in pochissimi titoli, con energia e tecnologia a spiegare quasi per intero il miglioramento recente mentre la breadth dell'indice si è nuovamente assottigliata su livelli che richiamano altre fasi di leadership molto ristretta, osservabile da una correlazione implicita del listino al di sotto del 10%. È qui che il mercato si complica nella sua interpretazione, perché la forza dell'indice convive con una dispersione crescente tra settori e con un'economia che appare sempre più "a due velocità": il petrolio vicino a 95 dollari sostiene

gli energy producer e ha già ribaltato le attese sugli utili del comparto, passato in poche settimane da una contrazione prevista a una crescita significativa ma allo stesso tempo alza i costi di input per industriali, trasporti, consumi discrezionali e parte del retail, introducendo un rischio di compressione dei margini proprio nelle aree più sensibili alla domanda finale. Il contesto non salva il tema del AI che, dopo molti trimestri come moltiplicatore di multipli, sta entrando in una fase più selettiva: l'hardware e i grandi beneficiari del capex continuano a ricevere supporto mentre il software resta il segmento più esposto ai timori di disruption e tratta ora ai multipli più bassi degli ultimi anni. La chiave, da qui in avanti, sarà capire se gli utili riusciranno ad allargare la propria base settoriale prima che petrolio, consumatore e frizioni commerciali inizino a pesare in modo visibile sulla crescita: il mercato non è privo di fondamentali ma sta diventando molto meno indulgente sulla qualità e sulla diffusione di quei fondamentali.

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram di Certificati e Derivati.

<https://t.me/CertificatiDerivati>





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

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

Gent.ma Redazione,

volevo sapere se in caso di sottostanti sospesi come Varta, alla scadenza del certificato il rimborso avviene sull'ultimo scambio del titolo e eventualmente in caso di fallimento del sottostante su che prezzo verte il rimborso del certificato.

Grazie

M.S.

Gentile Lettore,

Sugli ultimi tre certificati residui quotati su Varta (tutti emessi da Leonteq), il valore del sottostante è stato "congelato" all'ultimo scambio (1,211 euro) prima del delisting. Ad ogni modo, non esiste una regola stabilita che gli emittenti devono seguire in caso di delisting, essendo possibile anche la sostituzione del titolo sottostante con un altro comparabile o il rimborso anticipato del certificato.





Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

Per monitorare **le migliori opportunità** e avere **i tuoi certificati** sempre **a portata di click!**

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Nuovo emittente: Banque Internationale à Luxembourg

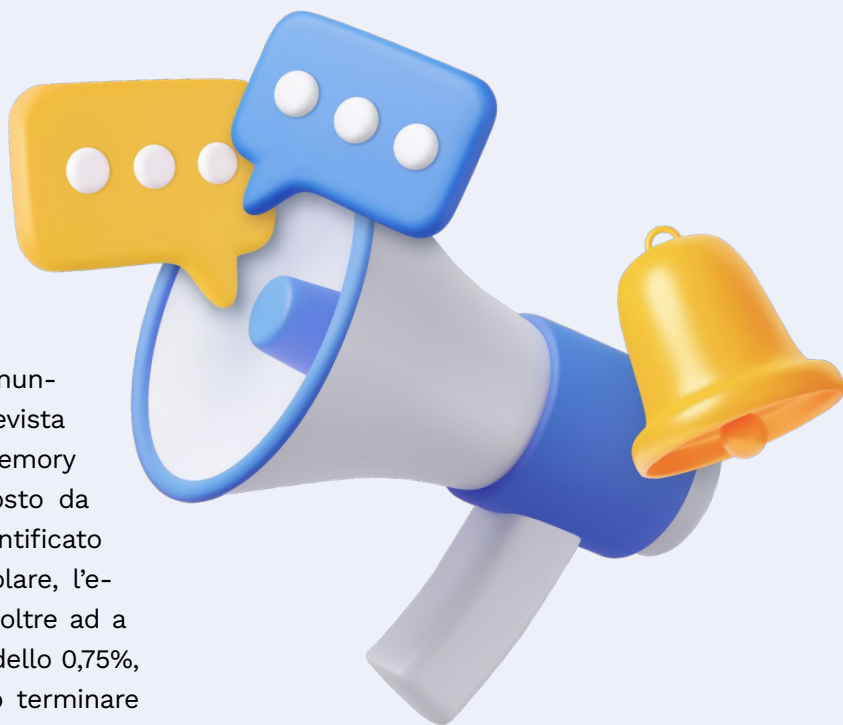
Esordisce sul segmento italiano dei certificati di Banque Internationale à Luxembourg (BIL) con la quotazione del suo primo prodotto sul Cert-X di Euro TLX. Si tratta di un Phoenix Memory Step Down su Unicredit con durata biennale, cedole mensili dell'1% con trigger e barriera capitale al 60%. Non manca la possibilità del rimborso anticipato con le finestre di osservazione che si apriranno a partire da luglio con trigger al 100% e successivamente decrescente dell'1% mese. Il certificato è stato strutturato con il supporto di Leonteq come partner esclusivo con BIL che agisce come emittente, mentre Leonteq supporta la strutturazione, la gestione del rischio e l'accesso alla distribuzione in Italia.

Sedex e Cert-X: +5% il turnover di marzo rispetto al 2025

Marzo si è chiuso con segnali positivi per il mercato dei prodotti strutturati su Euronext. Sui segmenti SeDeX e Cert-X, il controvalore scambiato ha raggiunto i 3,3 miliardi di euro, in crescita del +5% rispetto allo stesso mese del 2025. Un dato che spicca soprattutto alla luce di un contesto meno favorevole per i prodotti di investimento, che segnano un calo dell'8% su base annua. A sostenere la crescita sono stati i prodotti a leva, i cui volumi hanno registrato un balzo superiore al 30% rispetto a marzo dello scorso anno. Un trend coerente con l'aumento della volatilità osservato nelle ultime settimane, che ha riportato al centro strategie più tattiche e di breve periodo.

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su un basket composto da Crevron, Eni, Repsol e Valero Energy identificato dal codice Isin CH1390857220. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 27 aprile, oltre ad a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,75%, rimborserà i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 25 ottobre 2027.



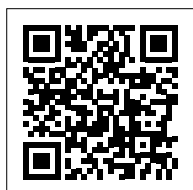


FOL | **FORUM**

**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

ANALISI FONDAMENTALE

STMicroelectronics N.V

Overview Società

STMicroelectronics N.V. è una società italo-francese attiva dal 1987 nello sviluppo, nella produzione e nella commercializzazione di semiconduttori. La società nacque dalla fusione tra il business dei semiconduttori di SGS Microelettronica, allora controllata da STET, e le attività non militari della francese Thomson Semiconducteurs. I prodotti di

ST sono destinati a molteplici settori applicativi, tra cui automotive, industria, elettronica di consumo, comunicazioni e applicazioni industriali. Oggi il gruppo impiega circa 48.000 dipendenti e opera come produttore integrato con 14 principali siti manifatturieri. La presenza industriale resta particolarmente rilevante in Italia e Francia, con siti chiave ad Agrate Brianza e Catania, oltre ad altri ►

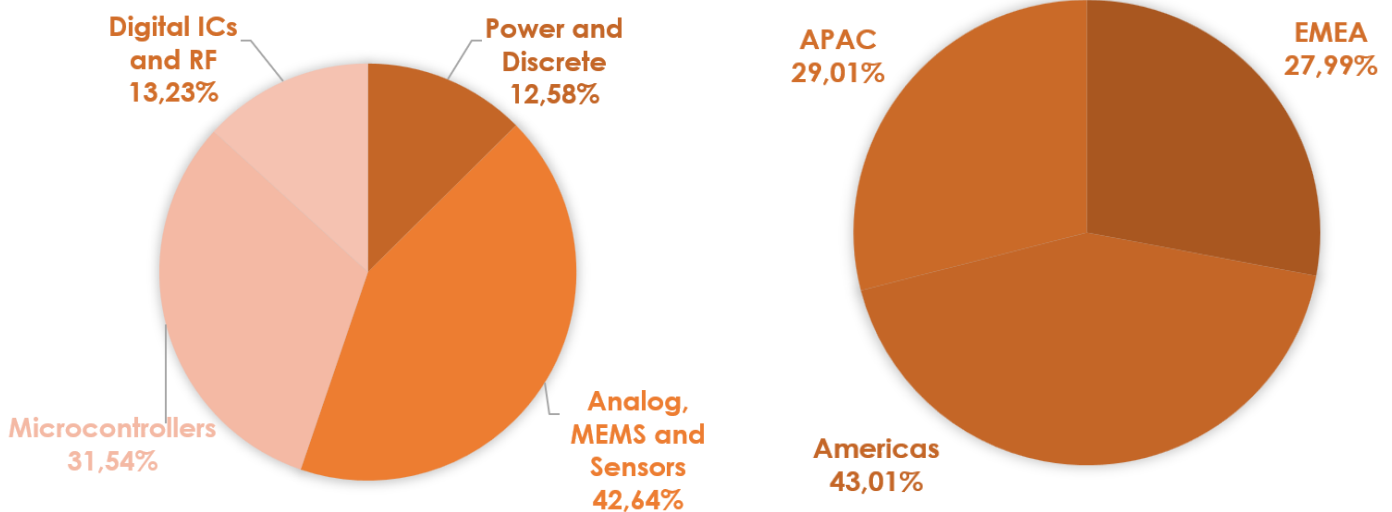
\$/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Ricavi	16,13	17,29	13,27	11,80	3,10
Costo dei Ricavi%	52,66%	52,06%	60,66%	66,11%	66,24%
Margine Lordo	7,63	8,29	5,22	4,00	1,05
Distribution Expenses/SGA	-1,92	-2,04	-1,71	-1,50	-0,52
EBITDA	5,72	6,24	3,51	2,10	0,52
EBITDA Margin	35,45%	36,12%	26,46%	17,81%	16,93%
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,28	-1,63	-1,84	-1,93	-0,45
EBIT	4,44	4,61	1,68	0,18	0,07
EBIT Margin	27,52%	26,67%	12,63%	1,48%	2,26%
Risultato Gestione Finanziaria	0,06	0,17	0,22	0,17	0,03
Redditi Straordinari/Altro	-0,02	-0,03	-0,02	0,05	-0,05
Imposte sul Reddito	-0,52	-0,54	-0,31	-0,22	-0,01
Reddito netto/Perdite	3,96	4,21	1,56	0,17	0,04

► impianti internazionali. Nel corso della sua storia, ST ha realizzato varie acquisizioni e partnership strategiche, tra cui operazioni con Alcatel, Proton World International e Genesis Microchip, oltre a joint venture con Intel, NXP ed Ericsson. La società è quotata dal dicembre 1994 a New York e Parigi e dal 1998 anche a Milano; il titolo fa parte degli indici FTSE MIB e CAC 40. STMicroelectronics è inoltre considerata una società di rilievo strategico, con STMicroelectronics Holding N.V. che detiene circa il 27,5% del capitale; tramite tale holding, MEF e Bpifrance risultano indirettamente azionisti di riferimento con quote sostanzialmente paritarie.

Conto Economico

Il primo trimestre del 2026 ha mostrato un quadro in miglioramento rispetto alla fase più debole del 2025, con risultati superiori al punto medio della

guidance e segnali più incoraggianti sul fronte della domanda. I ricavi si sono attestati a \$3,1 mld, in crescita del 23,0% rispetto al primo trimestre 2025, sostenuti soprattutto dai programmi con clienti “engaged” nel personal electronics e nel CECP; al netto del contributo del business MEMS acquisito da NXP, la crescita è stata del 21,4%. Il management ha inoltre segnalato forte booking e normalizzazione delle scorte nella distribuzione. Il margine lordo si è attestato al 33,8%, leggermente sopra il 33,4% del primo trimestre 2025 e sopra il midpoint della guidance, grazie a un mix prodotto migliore e a minori costi di sottoassorbimento. La redditività resta però ancora compressa: il risultato operativo è stato di \$70 mln, pari al 2,3% dei ricavi, penalizzato da costi di ristrutturazione per \$71 mln e phase-out. L'utile netto di pertinenza del gruppo nel Q1 2026 è stato pari a \$37 mln.



Business Mix

I ricavi di STM provengono per il 42,6% dalla divisione Analog, MEMS and Sensors (circuiti integrati analogici e per il power management, sensori, giroscopi e sensori ambientali), per il 21,6%

dalla divisione Power and Discrete, per il 31,5% dalla divisione Microcontrollers e per il 13,23% dal segmento Digital Ics. Il fatturato per area geografica è così composto: 29% Asia-Pacifico, 28% Europa, Medio Oriente ed Africa, 43% Americhe. ►

► Indici di Bilancio

Sul fronte patrimoniale e finanziario, ST mantiene comunque una struttura solida: la posizione finanziaria netta resta positiva per \$2,0 mld, pur in calo rispetto ai \$2,79 mld di fine 2025 per effetto soprattutto dell'esborso di 895 milioni legato all'acquisizione del business MEMS di NXP. Sul

fronte della redditività, però, il Q1 2026 conferma un profilo ancora debole: ROE e ROI restano su livelli molto contenuti, rispettivamente allo 0,83% e all'1,29% annualizzati, mentre il ROS si attesta al 2,3%, segnalando una redditività operativa ancora compressa nonostante il miglioramento rispetto alla fase più difficile del 2025.

€/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Posizione Finanziaria Netta	-1,8	-3,1	-3,2	-2,7	-2,0
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROE	36,16%	28,62%	9,11%	0,94%	0,83%
ROI	29,54%	23,65%	7,06%	0,48%	1,29%
ROS	24,55%	24,36%	11,73%	1,41%	1,20%
FCFO	5,2	6,0	3,0	2,2	0,5
Quick Ratio	1,70	2,10	2,11	2,00	1,96

Market Multiples

Ai multipli correnti, STMicroelectronics tratta su livelli sensibilmente superiori alle medie storiche recenti, riflettendo un mercato che ha già incorporato buona parte del recupero atteso. In particolare, il titolo quota a circa 3,4x EV/Sales e 19,3x EV/EBITDA, rispetto a medie 2025 pari rispettiva-

mente a 1,5x e 5,8x. Anche sui multipli forward la valutazione resta piuttosto impegnativa, con 3,0x EV/Sales e 12,6x EV/EBITDA sul 2026F, mentre il P/E 2026F si attesta a 39,5x. La valutazione appare quindi esigente nel breve termine e richiede ulteriori conferme sul recupero di ricavi, margini e utili per risultare pienamente sostenibile. ►

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/E	Media	33,4x	17,1x	10,6x	7,9x	n.m.	n.m.	39,5x	22,5x
	Max	41,8x	22,8x	12,7x	14,4x	n.m.			
	Min	22,4x	8,1x	8,1x	5,2x	n.m.			
EV/Sales	Media	3,6x	2,6x	2,5x	1,8x	1,5x	3,4x	3,0x	2,7x
	Max	4,5x	3,5x	3,0x	2,4x	2,0x			
	Min	2,9x	1,9x	1,9x	1,1x	1,0x			
EV/EBITDA	Media	16,4x	9,5x	7,1x	4,9x	5,8x	19,3x	12,6x	9,6x
	Max	20,6x	12,8x	8,5x	6,7x	10,4x			
	Min	12,8x	5,3x	5,3x	3,0x	3,9x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è negativo rispetto ai prezzi attuali del titolo, con 14 giudizi buy, 8 hold e 2 sell, e un target price medio pari a 34,22 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (36 euro, overweight), Intesa Sanpaolo (28 euro, neutral), UBS (31 euro, buy), Jefferies (35 euro, buy), Citi (31 euro, buy), Equita SIM (33 euro, buy), Oddo BHF (40 euro, outperformance), Banca Akros (35 euro, accumulate), BNP Paribas (30 euro, outperform) e Barclays (25 euro, sell).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	14
Hold	◀▶	8
Sell	▼	2
Tgt Px 12M (€)		34,22

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su STM, troviamo un Phoenix Memory Softcallable (CH1358854029) scritto su STM e Banco BPM ed emesso da Leonteq: il certificato è acquistabile a 940 euro circa e paga un premio dello 0,75% mensile; scadenza luglio 2029, con rendimento annuo potenziale dell'11,5% e buffer barriera del 51%. Con scadenza più breve, troviamo il Cash Collect Memory (XS2759148609) emesso da BNP Paribas e scritto su un basket composto da STM,

Enel ed Unicredit; il rendimento annualizzato è in questo caso del 17,2%, con buffer barriera del 43% da mantenere entro la scadenza di aprile 2027; autocall già attivo. Si segnala infine il Phoenix Memory Airbag Callable (XS2808977446) emesso da Barclays e scritto su STM, Unicredit, Banco BPM e BPER Banca, con un buffer barriera del 51% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 97 euro e paga un premio mensile del 2,38% trimestrale, con rendimento potenziale pari a 10,6% annualizzato (scadenza luglio 2029). ●

Selezione STMicroelectronics

ISIN	NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
CH1358854029	PHOENIX MEMORY SOFTCAL- LABLE	Leonteq	STM 39,055 / Banco BPM 6,37	12/07/29	0,75%	Mensile	50%	STM	3,04%	51,52%	60%	939,96 €
XS2759148609	CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	STM 38,035 / Enel 5,786 / Unicredit 34,385	26/04/27	1,23%	Mensile	60%	STM	5,57%	43,34%	60%	97,58 €
XS2808977446	PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Barclays	STM 38,68 / Unicredit 37,42 / Banco BPM 6,284 / BPER Banca 5,196	25/07/29	2,38%	Trimestrale	50%	STM	3,97%	51,99%	50%	96,87 €

Analisi fondamentale

Per ArcelorMittal, colosso globale attivo nel settore dell'acciaio, si avvicina l'appuntamento con i risultati del primo trimestre 2026 che verranno pubblicati il prossimo 30 aprile. Secondo il consensus Bloomberg i ricavi dovrebbero attestarsi a quasi 16 miliardi di dollari nei primi tre mesi dell'anno, mentre l'Ebit e l'Ebitda sono attesi rispettivamente a 805,2 milioni e a 1,64 miliardi. L'utile netto, pari a 177 milioni nell'ultimo scorcio del 2025, è ora atteso in decisa accelerazione a 510,1 milioni. Presentando i conti 2025, lo scorso febbraio, il gruppo guidato da Aditya Mittal ha anticipato di attendersi un aumento della domanda d'acciaio nel corso del 2026 (+2% esclusa la Cina). Sempre per l'anno in corso, gli investimenti del gruppo siderurgico sono previsti tra i 4,5 e i 5 miliardi di dollari.

Da inizio anno il titolo ArcelorMittal è salito di circa il 32%. Le raccomandazioni degli analisti si suddividono tra 13 'buy', 6 'hold' e 1 'sell'. Il prezzo obiettivo medio è di 55 euro, con un rendimento potenziale di circa il 6,4%.

Analisi tecnica

ArcelorMittal evidenzia un trend ascendente inserito in un canale rialzista che ha accompagnato la crescita fino ai massimi di febbraio. L'eccesso di forza ha dato origine a un fisiologico ritracciamento, riportando i prezzi all'interno del canale con il limite inferiore a fungere da supporto dinamico. In questo contesto si sta sviluppando un Cup & Handle con il "manico" in configurazione attraverso una fase di accumulazione laterale. L'eventuale breakout di questo livello accompagnato da un incremento dei volumi proietterebbe il titolo verso l'area target € 70,5-75,5.

L'RSI a 14 periodi ha rotto in sequenza le resistenze statica e dinamica, a denotare il momentum positivo. La tenuta del supporto dinamico e l'eventuale breakout della resistenza statica superiore potrebbero fornire un ulteriore segnale della ripresa del movimento. Al contrario, la rottura dei supporti potrebbe tradursi in una nuova fase correttiva, senza tuttavia compromettere l'impianto di fondo. Il titolo rimane quindi impostato positivamente ma vincolato ai trigger tecnici chiave. ●

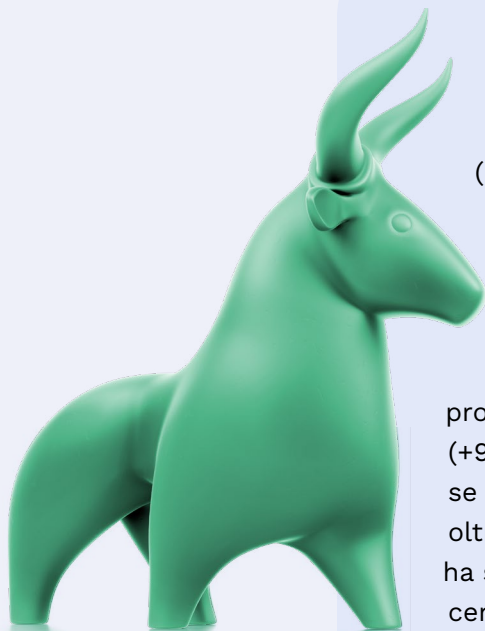
Il grafico



TITOLI	P/E FORWARD	EV/EBITDA FORWARD	% 1 ANNO
ArcelorMittal	13,2	6,91	105,2
Tenaris	17,40	10,02	81,0
Vallourec	14,30	6,98	55,5
Tata Steel	22,79	10,31	49,6
Ternium	10,75	5,76	50,9

Fonte: Bloomberg





Semiconduttori in grande spolvero

Rimborso in scioltezza per il Phoenix Memory Step Down (IT0006771353) emesso da Marex ad ottobre 2025 e legato ad un paniere di titoli del settore dei semiconduttori (STM, Intel, Broadcom e AMD), proteggendo il capitale fino al 60% dei valori di fixing iniziale. Proprio nel giorno del rilevamento, STM ha messo a segno una performance monstre (+14,1%) a seguito del rilascio della trimestrale, proseguendo nel suo impressionante movimento rialzista (+95,8% da strike). Fuori tempo massimo (non che ve ne fosse bisogno) è arrivata anche la trimestrale di Intel, in rally di oltre il 20%, che si è trascinata anche la competitor AMD, che ha sfondato anche la soglia dei 300 dollari. Dal canto suo, il certificato ha pagato ben 6 cedole mensili dal 2,75%, garantendo un rendimento del 16,5% in sei mesi, di poco inferiore al rialzo del worst of Broadcom (+21% da strike).

Autocall rimandato

Rimborso sfumato sul Cash Collect Memory Maxi Coupon (NL-BNPIT226E8), emesso da BNP Paribas e legato a STM, Tenaris e Telecom Italia. Il certificato, scambiato anche sui 60 euro lo scorso novembre, ha beneficiato del forte recupero del produttore di chip italo-francese, più che raddoppiato dai minimi. Un autocall che sembrava impensabile fino ai primi giorni di aprile, con il titolo che scambiava sotto i 30 euro, a fronte di una soglia minima posta a 37,57 euro (corrispondente al fixing iniziale) da osservarsi lo scorso lunedì 20. Il +28% in sole 9 sedute ha però riaperto i giochi, con il certificato acquistabile intorno ai 92 euro anche nella seduta di lunedì. La chiusura a 37,275 euro ha però negato l'autocall, che sarà rimandata di almeno tre mesi; beffa ulteriore, il rally di STM non si è arrestato nemmeno in trimestrale, quotando attualmente al 114% dello strike.



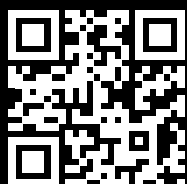
Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Engie; Rwe; Veolia Env.	16/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	02/05/2028	XS3330675102	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100	16/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	30/04/2031	IT0006775149	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	16/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,65% trimestrale	30/04/2031	IT0006775156	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Enel	16/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,38% mensile	23/04/2029	DE000WA1EL66	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Eni	16/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	09/04/2029	IT0005693632	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Societe Generale; Unicredit	16/04/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 24,05% e premio 0,08% mensile	15/04/2031	DE000VY1WBT4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Axa; Metlife; Progressive; Prudential Financial	16/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	18/04/2028	DE000VY1S6L3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Societe Generale	ABB; Linde (US)	16/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,5% annuale	16/04/2027	XS287856567	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Amplifon; Bayer; Moderna	17/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	26/04/2030	XS3328722064	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	17/04/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	26/04/2030	XS3328692648	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	17/04/26	Barriera 40%; Coupon 9,55% annuale	19/04/2032	XS3310924793	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	17/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,9% annuale	17/07/2030	XS3310924520	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Unicredit	17/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,62%	13/04/2029	IT0005698771	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Engie; Eni; Siemens Energy; Veolia Env.	17/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	02/05/2029	IT0006775164	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; S&P 500	17/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,584% mensile	25/04/2029	IT0006775172	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	17/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% trimestrale	24/04/2029	DE000WA3L1V6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY LAST CHANCE COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	17/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	22/10/2029	DE000VY106Y1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Aegon; Allianz; Axa; Generali	17/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	16/10/2028	DE000VY1W5D6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Kering; Nike; Renault	17/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	15/04/2031	DE000VY107A9	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	17/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	17/04/2029	IT0006775248	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	17/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	23/04/2029	XS2878564231	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Advanced Micro Devices; Intel; STMicroelectronics (PA)	20/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,86% trimestrale	27/04/2029	XS3328763092	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Barclays	Amplifon; Banca MPS; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	20/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,14% mensile	29/10/2029	XS3328722734	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Enel; Iberdrola; Siemens Energy; Veolia Env.	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	08/05/2030	XS3328743227	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Unicredit	20/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/04/2028	LU3338796462	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	04/05/2029	XS3323927270	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; Amazon; Meta; Microsoft	20/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/05/2029	XS3323927353	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco Santander; Societe Generale	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,918% mensile	13/04/2029	IT0005699324	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG LAST CHANCE COUPON STEP DOWN	Leonteq Securities	Campari; Nvidia; Unicredit	20/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	20/04/2029	CH1525096967	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Arcelor Mittal	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/04/2028	CH1525097619	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Meta; Microsoft; Tesla	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	20/10/2027	CH1550415215	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Air France-KLM; American Airlines; Carnival; Tui	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,417% mensile	20/10/2027	CH1550415223	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; Societe Generale; Unicredit	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,783% mensile	20/10/2027	CH1550415363	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Meta	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	20/10/2027	CH1525097684	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	FTSE Mib; iShares MSCI Brazil; iShares MSCI China ETF; Nikkei 225	20/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	20/04/2028	CH1525097114	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	A2A; Eni; Poste Italiane	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	20/04/2028	CH1525097148	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	A2A; Generali; Poste Italiane	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	20/04/2028	CH1525097155	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	20/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mensile	20/10/2027	CH1525097544	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; Nasdaq 100; Nikkei 225	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	05/05/2031	IT0006775198	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500; SMI Swiss	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,638% trimestrale	08/05/2031	IT0006775180	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Ubs	Eni	20/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	24/04/2029	DE000WA197W1	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	20/04/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/04/2027	DE000UN7B5P4	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	20/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	15/04/2027	DE000UN7B5Q2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Aegon; Allianz; Axa; Generali	20/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	16/04/2029	DE000VY14EH9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Enel; Eni; Generali; Unicredit	20/04/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 21% e premio 0,01% mensile	16/04/2030	DE000VY15FE0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	20/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	16/10/2028	DE000VY15M20	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Buzzi Unicem; Snam; Terna; WEBUILD	20/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/10/2028	DE000VY15M38	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); NEXI; Saipem	20/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	19/10/2028	DE000VY15M46	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Buzzi Unicem; Enel; Eni	20/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,066% mensile	16/04/2029	DE000VY14EE6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Deutsche Bank; Societe Generale	20/04/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,8333% mensile	30/04/2030	XS3127858622	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Intel; Marvell Technology; Palantir; Western Digital	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,58% mensile	02/05/2029	XS3328807303	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Advanced Micro Devices; Intel; STMicroelectronics (PA)	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trimestrale	30/04/2029	XS3328804037	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; BNP Paribas; Ubs	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	30/10/2028	XS3328805430	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; Apple; Microsoft	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	30/10/2028	XS3328806917	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks; iShares MSCI China ETF; Nasdaq 100; Nikkei 225	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	21/04/2028	CH1550415074	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Air France-KLM; American Airlines; BNP Paribas; Commerzbank	21/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,083% mensile	21/04/2028	CH1550417765	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Deutsche Bank; Intesa Sanpaolo	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	18/04/2028	XS3332978090	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Banco BPM; Generali; Intesa Sanpaolo	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	03/10/2029	XS3325893850	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Barclays; Societe Generale	21/04/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,134% mensile	31/01/2029	IT0006775271	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON	Marex Financial	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	21/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,625% mensile	04/05/2028	IT0006775206	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	21/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	15/04/2030	IT0005693657	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON CALLABLE	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Nvidia; Societe Generale	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,796% mensile	17/04/2029	DE000VY19268	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Raiffeisen Bank; Unicredit	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,456% mensile	17/04/2029	DE000VY192Z8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,417% mensile	17/04/2029	DE000VY19235	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Commerzbank; Hertz Global Holdings	21/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,42% mensile	19/04/2027	DE000VY192J2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	18/04/2028	DE000VY17KU2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Amplifon; Banco BPM; Salvatore Ferragamo; Unicredit	21/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% mensile	18/04/2028	DE000VY17LF1	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Amplifon; NEXI; Pirelli & C	21/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/04/2030	XS3127877929	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Azimut; Fineco; Mediolanum	22/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	13/05/2031	XS3328814853	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Burberry; Cie Financiere Richemont; Kering	22/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	29/01/2030	XS3328814184	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Raiffeisen Bank	22/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	14/05/2029	XS3328815074	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE AUTOCALLABLE	Barclays	STMicroelectronics (MI)	22/04/26	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Coupon 18%	10/04/2028	XS3295409521	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	A2A; Enel	22/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,25% semestrale	26/04/2030	XS3321716238	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Mediobanca	Kering; Stellantis	22/04/26	Barriera 50%; Partecipazione 350%; Cap 137,143%	23/10/2028	IT0005699449	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Natixis	Banca MPS; Ferrari; Leonardo; Prysmian	22/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,0675% mensile	03/05/2029	IT0006774563	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	22/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	20/04/2028	DE000UN7FGC5	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	22/04/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	15/04/2027	DE000UN7G8N8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Alibaba; JD.com; Meituan Dianping; Tencent; Xiaomi	22/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,49% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJK2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Byd; Nio; Renault; Stellantis	22/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,88% mensile	20/04/2029	DE000VY2EJJ4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Estee Lauder; Ferrari (US); Kering	22/04/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 21,62% e premio 0,1% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJL0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Broadcom; Coinbase; Oracle; Tesla	22/04/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 29,34% e premio 0,1% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJM8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Airbus; Coherent; Leonardo; Rheinmetall	22/04/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 28,24% e premio 0,1% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJN6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Bayer; Rheinmetall; Siemens Energy; Thyssenkrupp	22/04/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 29,42% e premio 0,1% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJP1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Intesa Sanpaolo; Unicredit	22/04/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 16,35% e premio 0,01% mensile	21/04/2031	DE000VY2EH97	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; American Airlines; Nvidia; Stellantis	22/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,9% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJA3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Carnival; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	22/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,01% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJB1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Alphabet cl. A; American Airlines; Stellantis	22/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,78% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJC9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Nio; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	22/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,17% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJD7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Nio; Novo Nordisk; Stellantis	22/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,15% mensile	20/04/2028	DE000VY2EJF2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Stellantis; STMicroelectronics (PA)	22/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,74% mensile	20/10/2027	DE000VY2EJG0	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Nio; Stellantis	22/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,23% mensile	20/10/2027	DE000VY2EJH8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Nvidia; Tesla	22/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	20/04/2027	DE000VY2AXH7	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Amplifon; Arcelor Mittal; NEXI; Siemens Energy	22/04/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/04/2030	XS3127859430	Cert-X
EXPRESS	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	22/04/26	Barriera 40%; Coupon 10,1% annuale	22/04/2032	IT0006774944	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Leonardo; NEXI	22/04/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 29,25% e premio 1% trimestrale	31/05/2029	XS2878555916	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Apple; Meta; Microsoft	22/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	18/04/2028	XS2878564660	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	Axa	16/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 95,5%	09/04/2030	JE00BS6C0L62	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	Moncler	16/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 40,5%	09/04/2030	JE00BS6C0N86	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Barclays	Euro Stoxx 50	16/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 70%	01/03/2030	XS3305600531	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	FTSE Mib	16/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	04/04/2030	JE00BS6BRZ65	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA CALLABLE	Bnp Paribas	Kering	16/04/26	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 130%	04/04/2030	XS3315218175	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	20/04/26	Protezione 100%; Cedola 3,25% semestrale	15/04/2036	XS3310936532	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Banca MPS	20/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	30/04/2030	JE00BS6C1N51	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	20/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	30/04/2030	JE00BS6C1P75	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Enel	20/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	30/04/2030	JE00BS6C1R99	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	NEXI	20/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	30/04/2030	JE00BS6C2435	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	CAC40; FTSE Mib; Nasdaq 100; SMI Swiss	20/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 132,8%	28/04/2031	XS3328762102	Cert-X
EXPRESS PROTECTION	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Nikkei 225	20/04/26	Protezione 100%; Coupon 6,5% annuale	26/04/2029	XS3309982539	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Ishares Silver Trust	21/04/26	Protezione 90%; Partecipazione 120%; Cap 150%	28/04/2031	XS3328778959	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	Enel	22/04/26	Protezione 95%; Partecipazione 117%	17/04/2031	GB00BW8W9F99	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Ubs	Shanghai Shenzhen CSI 300	22/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 115%	17/04/2029	DE000UP30LHO	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Ubs	CSI Smallcap 500	22/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	17/04/2029	DE000UP3Y1Z4	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	HERA	22/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 170%	15/04/2030	JE00BS6BXN61	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED STEP UP CALLABLE	Bnp Paribas	Deutsche Bank	16/04/26	Cedola 5% su base annua	04/07/2036	XS3315215668	Cert-X
CREDIT LINKED STEP UP CALLABLE	Bnp Paribas	Generali	16/04/26	Cedola 4,35% su base annua	04/07/2036	XS3315215742	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	16/04/26	Cedola 5,4% su base annua	04/07/2036	XS3323925498	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	16/04/26	Cedola 5,3% su base annua	04/07/2036	XS3323925654	Cert-X
CREDIT LINKED	Natixis	Generali	16/04/26	Cedola 4,71% su base annua	20/06/2033	XS3267327453	Cert-X
CREDIT LINKED	Natixis	Deutsche Bank	16/04/26	Cedola 4,6% su base annua	20/06/2031	XS3267336280	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Societe Generale	Eni	16/04/26	Cedola 4,5% su base annua	10/07/2036	XS2878564405	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Societe Generale	Enel	16/04/26	Cedola 4,5% su base annua	10/07/2036	XS2878564587	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Gold;Mediobanca	17/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 150%	01/07/2031	XS3306078588	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Societe Generale	17/04/26	Cedola 5,35% su base annua	20/06/2036	XS3077241621	Cert-X
CREDIT LINKED CUMULATIVE CALLABLE	Mediobanca	Generali	20/04/26	Cedola 7,5% su base annua	20/12/2035	XS3325442765	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	BNP Paribas	20/04/26	Cedola 5% su base annua	20/06/2033	XS3325442849	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	20/04/26	Cedola 5,83% su base annua	20/06/2036	XS3339857990	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Unicredit	20/04/26	Cedola 5,65% su base annua	20/06/2036	XS3339858378	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	20/04/26	Cedola 6,2% su base annua	20/06/2036	XS3339858451	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Societe Generale	20/04/26	Cedola 5,82% su base annua	20/06/2036	XS3339858535	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	-	21/04/26	Cedola 9,4% su base annua	26/06/2031	XS3315219900	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Nomura	Euribor 3M;Unicredit	21/04/26	Cedola Euribor 3M + 2,3% su base annua	10/07/2036	XS3190780299	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Nomura	Euribor 3M;Mediobanca	21/04/26	Cedola Euribor 3M + 2,3% su base annua	10/07/2033	XS3190780885	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Nomura	Banco Santander;Euribor 3M	21/04/26	Cedola Euribor 3M + 2,35% su base annua	10/07/2036	XS3190780539	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Mediobanca	21/04/26	Cedola 4,9% su base annua	10/07/2033	XS3190780372	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Mediobanca	21/04/26	Cedola 4,6% su base annua	10/07/2031	XS3190780612	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Intesa Sanpaolo	21/04/26	Cedola 4,45% su base annua	10/07/2031	XS3190780703	Cert-X
EQUITY PROTECTION CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Mediobanca	22/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 115%	01/07/2031	XS3306107783	Cert-X
EQUITY PROTECTION CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca;S&P 500	22/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 170%	01/07/2031	XS3306108161	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Stellantis	22/04/26	Cedola 5,8% su base annua	20/06/2036	XS3077240730	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	22/04/26	Cedola 5,05% su base annua	20/06/2036	XS3077242272	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	22/04/26	Cedola 4,95% su base annua	20/06/2033	XS3328009900	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Societe Generale	22/04/26	Cedola 4,6% su base annua	20/06/2033	XS3328446953	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Goldman Sachs	Unicredit	22/04/26	Cedola 5,2% su base annua	20/06/2033	JE00BS6C1K21	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Generali	22/04/26	Cedola 3,32% su base annua	20/12/2029	GB00BWGMNK45	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Express	UniCredit	Eni, Intesa Sanpaolo	28/04/26	Barriera 60%; Coupon 11% annuale	30/04/30	IT0005679664	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Utilities Tilted Nr Decrement 5% Index	28/04/26	Protezione 100%; Premio 4,48% annuale	30/04/32	IT0005700411	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Harmony Gold Mining Co LTD, Gold Fields LTD, Royal Gold Inc., Newmont Mining Corp., Cia De Minas Buenaventura SA	28/04/26	Protezione 100%; Premio 4,55% annuale	30/04/31	IT0005700429	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/04/26	Protezione 100%; Premio 5,10% annuale	30/04/32	IT0005700445	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Rheinmetall AG	28/04/26	Barriera 55%; Premio 1,73% trimestrale	30/04/30	IT0005700395	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	ING Groep	28/04/26	Barriera 60%; Premio 0,643% mensile	30/04/30	IT0005700403	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/04/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	29/03/33	IT0005700437	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4,5% (Eur-Price)	28/04/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	29/04/33	IT0005700452	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	Banco Santander, Societe Generale	09/04/26	Barriera 50%; Coupon 0,918% mensile	13/04/29	IT0005699324	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Precius and Industrial Metal Miners Tilted Nr Decrement 5%	04/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	06/05/33	IT0005699456	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/04/26	Barriera 60%; Premio 4,60% annuale	29/04/31	IT0005699878	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	UniCredit	27/04/26	Barriera 50%; Premio 7,20% annuale	30/04/29	IT0005699886	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	S&P 500, Nikkei 225, Eurostoxx 50	28/04/26	Protezione 100%; Premio 4,50% annuale	30/04/32	XS3316959553	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Deutsche Telekom AG, Rheinmetall AG, Mercedes-Benz AG, Siemens Energy AG, BMW AG	08/05/26	Protezione 95%; Premio 5,75% annuale	09/05/30	XS3320132031	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	STXE 600 Realestate EUR	08/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	13/05/30	XS3320132114	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	08/05/26	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132%	14/05/29	XS3324655979	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	23/04/26	Barriera 65%; Coupon 2,55% trimestrale	26/04/29	XS3330279921	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	09/04/26	Barriera 40%; Coupon 6,63% annuale	14/04/32	XS3332967051	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	13/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	15/05/29	XS3339669643	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Italy CPI FOI EX Tobacco Unrevised	13/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	15/05/30	XS3339669999	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Athena Maxi Relax Premium	BNP Paribas	Enel, UniCredit	27/04/26	Barriera 55%; Maxi 9,25%; Premio 2,30% semestrale	04/04/30	XS3306108757	Cert-X
Maxi Premium Memoria	BNP Paribas	Banco Santander	27/04/26	Barriera 60%; Maxi 8,50%; Premio 4,40% annuale	16/04/30	XS3306106116	Cert-X
Protection 100% Performance	BNP Paribas	BNP Paribas Guru All Country ESG Er RC8 Eur Index	27/04/26	Protezione 100%; Premio 3,25% annuale	28/03/31	XS3306102123	Cert-X
Protection 100% Performance	BNP Paribas	ING Groep	27/04/26	Protezione 100%; Premio 2,50% annuale	02/04/31	XS3306106629	Cert-X
Protection 100% Performance	BNP Paribas	A2A	27/04/26	Protezione 100%; Premio 3,00% annuale	02/04/31	XS3306106975	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	EssilorLuxottica	27/04/26	Barriera 60%; Premio 6% annuale	04/04/30	XS3306106207	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Euronext Eurozone Select 30 Climate Resilient Vol Target Decrement 0,50% Index	27/04/26	Protezione 100%; Premio 4% annuale	02/04/31	XS3306101315	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	MSCI World Innovation Technology 50 Select 5% Risk Control Exer EUR Index	27/04/26	Protezione 100%; Premio 4% annuale	02/04/31	XS3306101828	Cert-X
Athen Relax Premium Protection	BNP Paribas	Solactive BTP 10Y Index EUR	27/04/26	Protezione 100% Premio 4% annuale	30/04/34	XS3311715224	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Microsoft, Sap	27/04/26	Barriera 60%; Premio 3,90% semestrale	11/04/30	XS3306082267	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Solactive Eurozone Equity Select 5% Decrement Index	27/04/26	Protezione 100%; Premio 3% annuale	15/04/31	XS3306083315	Cert-X
Maxi Premium Memoria	BNP Paribas	ASML	27/04/26	Barriera 50%; Maxi 9,25%; Premio 4% annuale	11/04/30	XS3306081293	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Campari	27/04/26	Barriera 65%; Premio 5,75% annuale	11/04/30	XS3306080998	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Axa	24/04/26	Protezione 100%; Cap 146%; Partecipazione 115%	15/04/31	XS3309992330	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Alphabet Inc, Amazon	24/04/26	Barriera 60%; Maxi 9%; Premio 2% semestrale	12/04/30	XS3310923555	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Banco Santander, Barclays, ING Groep	24/04/26	Barriera 45%; Premio 0,55% mensile	11/04/30	XS3309993148	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Eurostoxx 50; S&P 500; Nikkei 225	22/04/26	Barriera 60%; Premio 0,62% mensile	24/04/30	IT0005693897	Cert-X
Protection 100%	UniCredit	MSCI World Gold Uranium Rare Earth Select 4,50% Decrement Eur NT Return	24/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 137%	28/04/32	IT0005693806	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Stoxx Europe 600 Oil & Gas (Price)	24/04/26	Protezione 100%; Premio 3,40% annuale	28/04/32	IT0005693764	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Intesa Sanpaolo	27/04/26	Protezione 100%; Premio 2,00% semestrale	29/04/32	IT0005693756	Cert-X
Cash Collect Memory	UniCredit	Eurostoxx Banks, FTSE Mib, S&P500, Nikkei 225	27/04/26	Barriera 50%; Premio 0,77% mensile	30/04/29	IT0005693780	Cert-X

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS2459309337	BONUS PLUS	S&P 500	7137,90	4210,09	29/04/26	1032,00	1032	0,00%
XS2459148651	BONUS PLUS	Eurostoxx Select Dividend 30	2296,44	1727,98	29/04/26	1034,91	1035	0,01%
XS2459144072	BONUS PLUS	Pfizer	26,80	49,34	29/04/26	1055,92	1054,5	-0,13%
DE000VD5HH87	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Beyond Meat	1,10	7,35	04/05/26	33,00	32,38	-1,88%
CH1107638459	PROTECT OUTPERFORMANCE	Msci Europe ESG Leaders 5% decrement	1666,49	1442,43	05/05/26	1621,98	1626,66	0,29%
XS2503608437	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Bayer	40,24	59,72	05/05/26	1023,86	1022,5	-0,13%
IT0005594053	EQUITY PREMIUM	Kering	238,1	322,8	06/05/26	101,56	100	-1,54%
IT0005593980	EQUITY PREMIUM	Volkswagen Pref	88,74	114,35	06/05/26	102,79	102,3	-0,48%
CH1342434508	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Campari	6,33	9,368	06/05/26	993,63	1005,83	1,23%
IT0005594038	EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	BMW	81,88	101,95	06/05/26	103,20	102,35	-0,82%
IT0005594012	EQUITY PREMIUM	Mercedes Benz	50,5	70,91	06/05/26	101,19	100	-1,18%
IT0005593998	EQUITY PREMIUM	Stellantis	7,303	19,98	06/05/26	37,21	37,05	-0,43%
XS2815854018	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	STMicroelectronics (PA)	37,46	36,265	11/05/26	1009,46	1005,3	-0,41%
DE000UM4M7P2	PHOENIX MEMORY	WTI Crude Future generic 1st	92,96	78,95	11/05/26	1035,66	1036,1	0,04%
XS2953806598	FIXED CASH COLLECT	Netflix	93,24	113,406	12/05/26	1025,60	1025	-0,06%
GB00BKN4VD87	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Air France-KLM	9,732	23,0184	12/05/26	450,00	424,79	-5,60%
CH1253171073	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Kering	238,1	564,5	12/05/26	714,84	708,3	-0,91%
XS2761974794	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Porsche Holding SE	32,31	48,04	12/05/26	1025,15	1030,5	0,52%
IT0006771379	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Oracle	187,5	256,89	12/05/26	1057,00	1071,76	1,40%
XS2878491096	OUTPERFORMANCE REVERSE PLUS	EUR/TRY	52,5842	43,875	13/05/26	99,80	100	0,20%
IT0006756719	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Pfizer	26,8	38,45	14/05/26	1014,60	1019	0,43%
XS2372799648	CASH COLLECT	Enel	9,782	6,184	15/05/26	1049,95	1048	-0,19%
XS2372799994	EXPRESS PLUS	Merck KGaA	115,6	175,4	15/05/26	961,80	1000	3,97%
XS2372800750	EXPRESS PLUS	Nestlé	75,54	116,58	15/05/26	971,65	1000	2,92%
XS2759241727	CASH COLLECT MEMORY	Brent Crude Generic 1st	101,91	82,75	15/05/26	102,45	102,25	-0,20%

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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