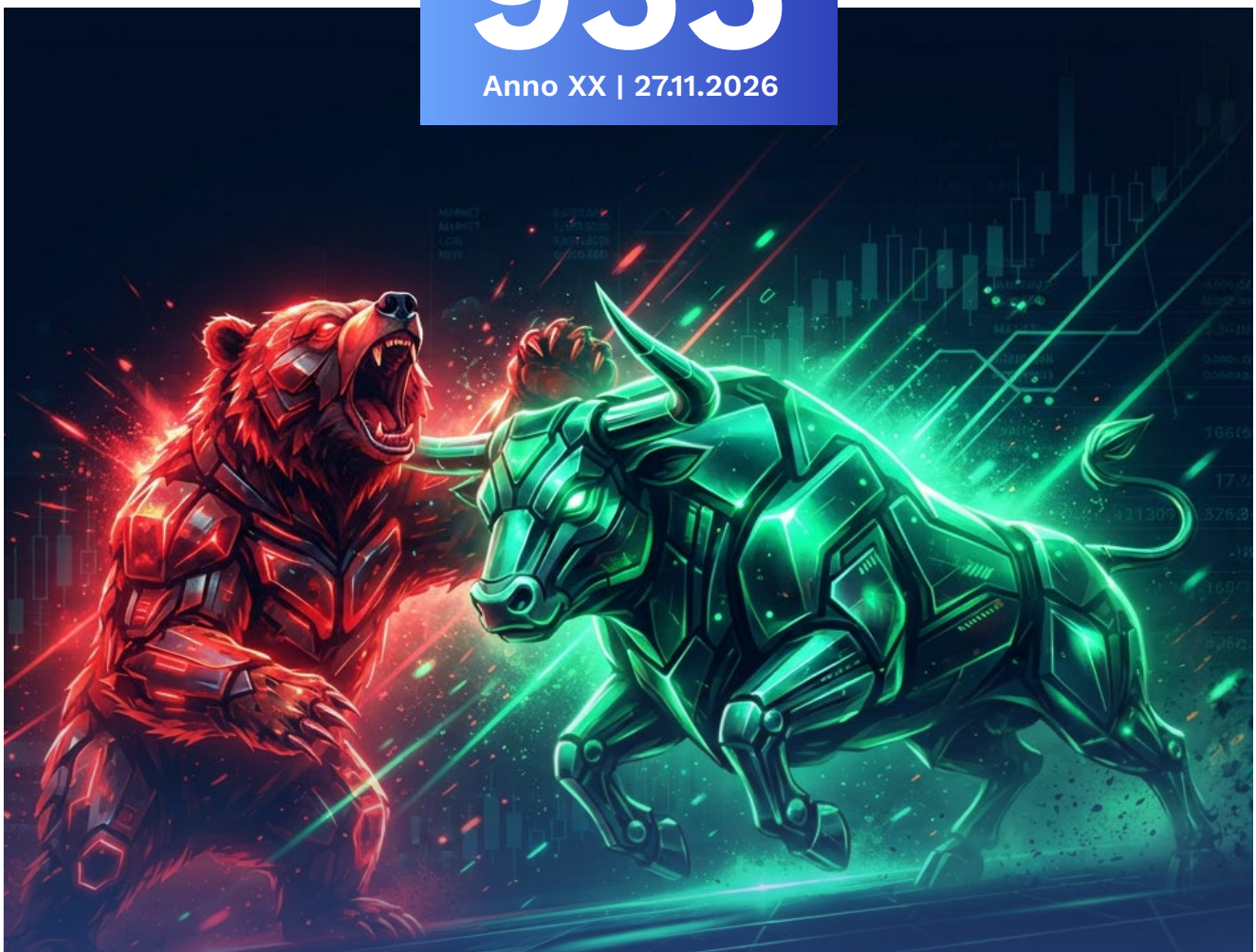
La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

955

Anno XX | 27.11.2026



PROSPETTIVE BORSA DOPO DIVIDENDI

FTSE Mib sotto la lente dopo il maxi-stacco di dividendi

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	12
Pillole sottostanti	15
Certificato della Settimana	17
Il Meglio dal canale Telegram	20
Appuntamenti	22
Appuntamenti Macroeconomici	26
Posta	28
News	31
Analisi Fondamentale	33
Speciale	37
Sotto la lente	40
Il Borsino	42
Nuove Emissioni	44
Analisi Dinamica	55



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

Un'altra settimana ricca di colpi di scena per i mercati finanziari, sempre più sensibili a notizie che vanno ben oltre i fondamentali delle società. A riportare l'entusiasmo a Wall Street sono state le dichiarazioni di Donald Trump e l'annuncio del ritorno di Jensen Huang alla guida di Nvidia. Quest'ultima notizia ha innescato una violenta inversione di tendenza rispetto alla settimana precedente, con il titolo in rialzo del 31,5% nella sola seduta di lunedì, il Nasdaq del 6,5% e l'S&P 500 del 4,7%.

Spostando l'attenzione sul mercato italiano, lunedì è stata una delle giornate più importanti dell'anno sul fronte della distribuzione dei dividendi. Undici società quotate a Piazza Affari, di cui nove appartenenti al FTSE MIB, hanno staccato la cedola, con il comparto bancario protagonista. L'impatto tecnico sull'indice è stato stimato intorno all'1,41%, pari a circa 688 punti. Un appuntamento particolarmente rilevante anche per il mercato dei certificati d'investimento, dove l'andamento dei dividendi rappresenta una delle principali variabili nella costruzione e nella valutazione delle strutture. Partendo da questa considerazione, il nostro Ufficio Studi ha condotto un’analisi sul mercato italiano, soffermandosi non soltanto sull'andamento del comparto azionario, ma anche sulle dinamiche dei rendimenti del BTP decennale.

Altro tema caldo in questo periodo, a poche settimane dalla fine dell’anno, è la gestione dello zainetto fiscale, con le minusvalenze generate nel 2022 che stanno per scadere. A tal proposito abbiamo messo sotto la lente una nuova emissione di Vontobel che presenta diverse peculiarità, oltre al maxi premio iniziale. Il certificato abbina infatti l’opzione Airbag a una struttura di premi con trigger decrescente. Il rendimento potenziale, tenendo conto anche del premio iniziale del 18,5%, è di poco superiore al 10% su base annua, mentre il basket dei sottostantei è composto da Banca MPS, Leonardo, Saipem e STMicroelectronics.



I listini rimbalzano ma il clima rimane teso

A Cura di
Daniela La Cava



Il sentiment migliora nella settimana del Thanksgiving, con il tech ancora protagonista nel bene e nel male. In rialzo il greggio, focus sull'inflazione in Europa e Usa.

Volatilità ancora protagonista sui mercati, in una settimana condizionata dalle festività di Wall Street. Il mercato azionario statunitense è rimasto fermo giovedì per il Ringraziamento e a mezzo servizio nella seduta di venerdì, con conseguente riduzione dei volumi di scambio.

Il sentiment ha registrato un miglioramento dopo il caos dell'ottava precedente, con rialzi diffusi sull'azionario anche in Europa e in Asia. Il ritorno di Jensen Huang alla guida di Nvidia ha momentaneamente restituito entusiasmo al comparto dell'intelligenza artificiale nella sessione di lunedì, anche se i titoli del settore tecnologico sono subito tornati sotto pressione nella seduta successiva.

Sul Forex, l'euro/dollaro si è mantenuto sotto quota 1,10 mentre fra le commodities il petrolio si avvia a registrare la prima settimana positiva nelle ultime quattro. Il future sul Brent con scadenza gennaio ha messo a segno un rialzo di circa il 5%, tornando in area 97 dollari al barile, in scia agli attacchi degli Houthi alle raffinerie saudite e degli attacchi iraniani alle navi nello Stretto di Hormuz, che hanno riacceso le preoccupazioni sull'offerta. L'Opec+ dovrebbe rivedere al rialzo i propri obiettivi di produzione domenica.

Sul fronte macroeconomico, l'inflazione Pce Usa nella sua componente core ha toccato il 3,3% nel mese di ottobre, superando il consensus (3,2%), mentre la crescita del terzo trimestre ha sorpreso in positivo con una revisione dal 3,4% al 4,3%. In Europa sono arrivati i primi spunti sull'inflazione di novembre, con una discesa più marcata delle stime in Francia (al 3,2%) e in Spagna (al 4,1%). Diffusi anche i verbali relativi all'ultima riunione della Bce, che puntano nella direzione di un rialzo dei tassi a dicembre, mentre i mercati prezzano in media circa 35 bp di aumenti nel 2027. L'istituto ha anche sciolto le riserve sulle nuove nomine, con lo spagnolo Pablo Hernández de Cos destinato a prendere il timone dalle mani della presidente uscente, Christine Lagarde. Per quanto riguarda la prossima ottava, l'attenzione sarà focalizzata soprattutto sui dati relativi all'inflazione della zona euro, preceduti dagli indici sui prezzi al consumo di Italia (atteso anche il Pil) e Germania. In programma diversi interventi di esponenti della Bce, oltre ai Pmi cinesi, gli indici ISM statunitensi e il rapporto sul mercato del lavoro a stelle e strisce.

APPROFONDIMENTO

FTSE Mib sotto la lente dopo il maxi-stacco di dividendi

Lunedì 23 novembre diverse società dell'indice di Piazza Affari hanno staccato il dividendo, per un impatto complessivo di circa 688 punti, l'1,41% rispetto alla chiusura precedente. Quali sono ora le prospettive per il FTSE Mib, alla luce della ritrovata volatilità sui mercati e del percorso di politica monetaria delle banche centrali?

A Cura della **Redazione**

Il 23 novembre l'indice FTSE Mib ha chiuso in rialzo dello 0,65% nonostante diverse società, tra cui UniCredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM, BPER Banca, Banca Mediolanum, Poste Italiane, Tenaris, ENI e Terna hanno staccato il dividendo, con un impatto complessivo di circa 688 punti all'apertura delle contrattazioni.

La discesa di Piazza Affari è poi ripresa già da mercoledì 24 novembre e attualmente il principale indice italiano scambia in area 48.240 punti, in calo di circa il 10,7% rispetto ai massimi toccati a inizio agosto in area 54.000 punti. La fase di correzione degli ultimi mesi ha ridotto in maniera importate le performance messe a segno da inizio anno, ora pari soltanto ad un +7,80% circa da inizio anno dopo aver sfiorato un +20% ad agosto.

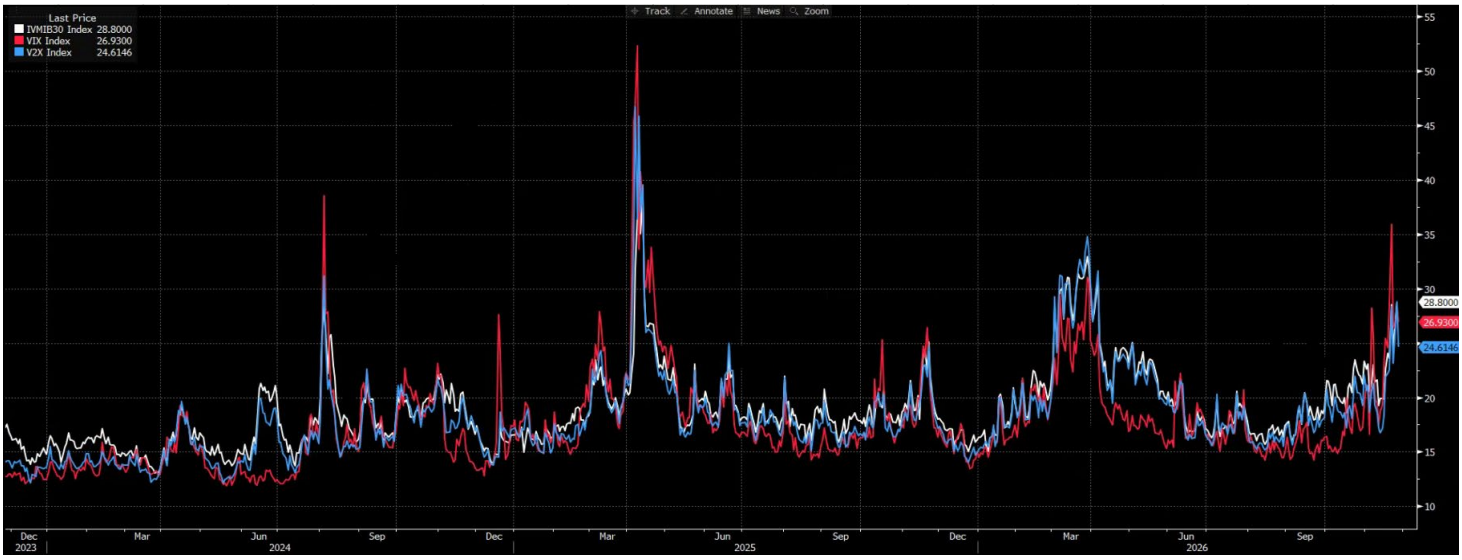
CedLab Technical Chart - Comparazione titoli



Considerando il reinvestimento dei dividendi staccati, dunque la versione Total Return, il FTSE Mib (linea bianca) è il secondo miglior indice a livello globale con un +11,3%, dietro solo al Nikkei (linea blu) in rialzo del 12% circa in questo 2026.

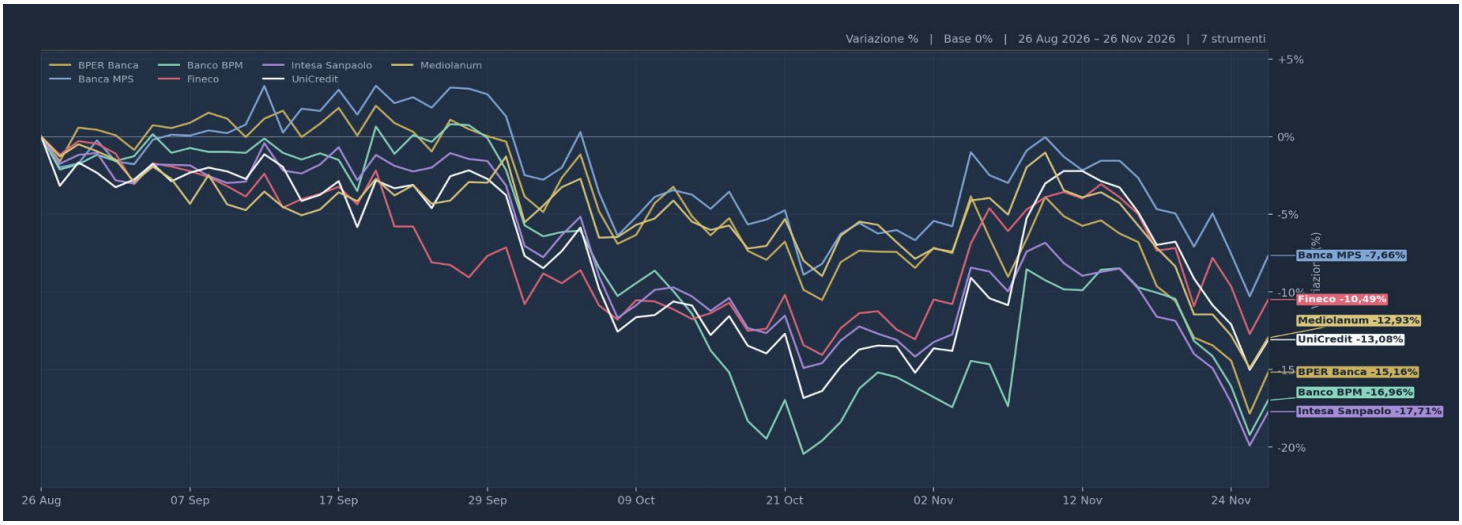


- Un elemento da tenere in considerazione dopo la recente correzione di Piazza Affari è rappresentato dalle valutazioni del mercato azionario italiano. Secondo i dati MSCI aggiornati a fine ottobre, l'indice MSCI Italy scambia a 11,55 volte gli utili prospettici, contro le 14,08 volte dell'MSCI Europe, evidenziando uno sconto valutativo di circa il 18%. A ciò si aggiunge un dividend yield del 4,21%, superiore di oltre 135 punti base a quello del benchmark europeo.
  Lo sconto è in parte riconducibile alla diversa composizione settoriale del mercato italiano, caratterizzato da una forte esposizione al comparto finanziario e da una minore presenza di società tecnologiche ad elevati multipli. La recente correzione delle quotazioni potrebbe tuttavia aver migliorato ulteriormente la convenienza relativa di Piazza Affari, a condizione che non si assista a significative revisioni al ribasso delle stime di utile per il 2027.
  La volatilità che ha accompagnato l'attuale gamba ribassista, calcolata dall'indice FTSE Mib Implied Volatility a 30 giorni (linea bianca) si attesta a 28,8 punti, in linea con quella del mercato americano (VIX in linea rossa) e di quello europeo (VSTOXX in linea blu).



- Le pressioni sul fronte dei rendimenti obbligazionari degli ultimi mesi e la conseguente discesa del settore bancario, fortemente penalizzato dalle prospettive di tassi più alti più a lungo, ha pesato sulle performance del FTSE Mib, in virtù del peso dei principali istituti bancari che sfiora il 40%. A guidare i ribassi degli ultimi 3 mesi il titolo Intesa Sanpaolo (linea viola) con un -17,71%, seguita da Banco BPM al -16,96% e BPER Banca al -15,16%.

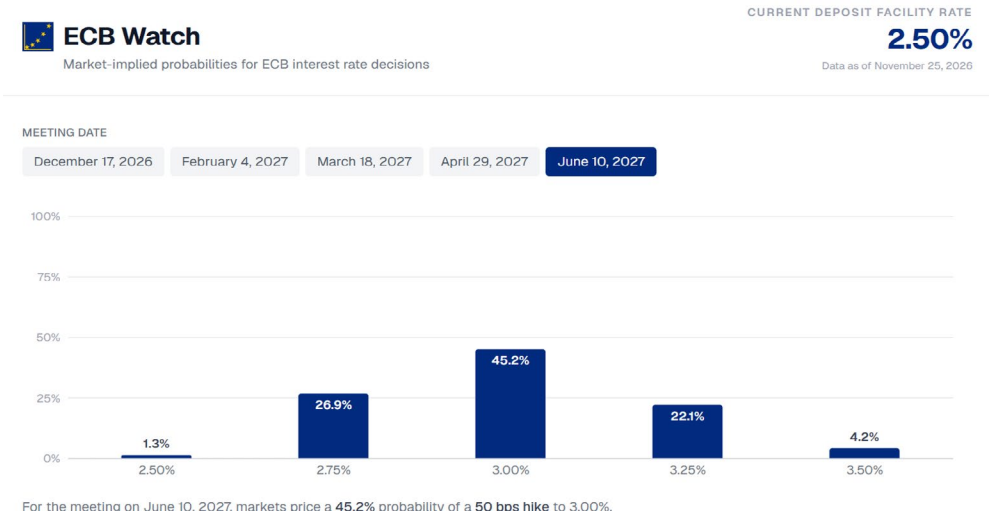
CedLab Technical Chart - Comparazione titoli



Nonostante gli andamenti in borsa, i principali cinque gruppi italiani (Intesa Sanpaolo, UniCredit, Banco BPM, BPER Banca e Monte dei Paschi) hanno archiviato i primi 9 mesi del 2026 con utili netti complessivi pari a 22,7 miliardi di euro, in crescita del 7,6% rispetto allo stesso periodo del 2025, con margini di interesse in crescita del 2,2%. Tutto questo in un momento in cui il decennale italiano ritraccia dai massimi di inizio ottobre al 4,75%, e scambia attualmente al 4,36%, con uno spread di 114 punti base rispetto al Bund tedesco.



Il prossimo appuntamento con la BCE è previsto per il 17 dicembre e il rialzo di 25 punti base, stimato ormai al 95% di probabilità, è ampiamente prezzato dal mercato; si guarda piuttosto a come proseguirà il percorso di tassi nel 2027.



Se gli operatori di mercato sono stati troppo pessimisti nel corso del 2026 e i prezzi incorporano delle attese di eccessivi rialzi il prossimo anno, un graduale miglioramento della situazione geopolitica e il rientrare dei timori legati a un rialzo dell'inflazione potrebbero invertire il rialzo dei rendimenti. La combinazione tra la correzione delle quotazioni azionarie, valutazioni relativamente contenute rispetto al resto del mercato europeo e livelli di volatilità implicita nuovamente elevati rende particolarmente interessante l'attuale contesto per il mercato dei certificati di investimento. Senza necessariamente puntare su un rapido recupero dei massimi di Piazza Affari, è possibile individuare strutture in grado di generare rendimento anche in scenari di lateralità o di ulteriore moderata flessione dei sottostanti. In virtù delle incertezze che ancora caratterizzano il quadro macroeconomico e il percorso di politica monetaria delle banche centrali, particolare attenzione meritano i prodotti con barriere profonde, opzione Airbag e le strutture a capitale protetto. Tra queste ultime, ad esempio, il Digital Memory Reverse Autocallable (ISIN XS3183932220) di Barclays sull'indice Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield che replica l'andamento del decennale italiano e con scadenza ad agosto 2036. Si tratta di un certificato a Capitale Protetto al 100% con prevede il pagamento di premi annuali a memoria ddell'8,25% che verranno pagati qualora il decennale rilevi, alle date di osservazione previste, al di sotto del 4,25% di rendimento. La cedola, non incondizionata come per le classiche obbligazioni governative, è dotata di Effetto Memoria ed efficiente fiscalmente, in quanto classificata come reddito diverso e quindi compensabile con le minusvalenze.

È inoltre possibile il rimborso anticipato del prodotto qualora il rendimento del decennale italiano rilevi al di sotto del 3,65%.

Il rendimento a scadenza, nel caso in cui il decennale scendesse sotto il 4,25%, è pari ad un 86,41% (8,77% annualizzato), mentre il rimborso minimo garantito è pari al nominale di 1.000 euro. Si è esposti al rischio emittente di Bnp Paribas (rating S&P's A+).



XS3183932220

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-15% (TA)	-10%	-1% (TC)	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,298	2,163	3,028	3,46	3,676	3,893	4,282	4,325	4,758	5,19	5,623	6,488	7,353
Rimborso Certificato	1.825	1.825	1.825	1.825	1.825	1.825	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
P&L % Certificato	86,41%	86,41%	86,41%	86,41%	86,41%	86,41%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%
P&L % Annuo Certificato	8,77%	8,77%	8,77%	8,77%	8,77%	8,77%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%
Durata (Anni)	9,72	9,72	9,72	9,72	9,72	9,72	9,72	9,72	9,72	9,72	9,72	9,72	9,72

- Una seconda soluzione a Capitale Condizionatamente Protetto che consente di attutire le perdite in scenari particolarmente negativi e, allo stesso tempo, contenere le discese dei sottostanti e l'aumento di volatilità implicita è il Phoenix Memory Airbag Step Down (ISIN IT0006776832) di Marex scritto su un basket worst-of composto da Enel, UniCredit, Generali ed Eni con scadenza a luglio 2031.
  Prevede una Barriera e un Airbag al 50% con premi mensili a memoria dello 0,9%, e possibilità di rimborso anticipato da dicembre 2026 con Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile.
  Attualmente il worst-of è il titolo Enel al -5,92% dello Strike, e mostra un Buffer sulla Barriera a scadenza del 46% circa.
  Inoltre, è prevista la possibilità di rimborso anticipato a partire da dicembre 2026 con Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile.
  In virtù del prezzo di acquisto attuale di 986,79 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 52,41% (11,20% annualizzato); in caso di rimborso anticipato a dicembre, il rendimento sarebbe pari ad un 3,16% (36,08% annualizzato).
  Infine, grazie alla presenza dell'Airbag, la performance negativa in caso di un ulteriore -70% da oggi sarebbero limitate ad un -42,8%.

IT0006776832

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,851	4,752	5,132	6,653	7,603	8,554	9,504	10,454	11,405	12,355	14,256	16,157
Rimborso Certificato	564,48	940,8	1.504	1.504	1.504	1.504	1.504	1.504	1.504	1.504	1.504	1.504
P&L % Certificato	-42,80%	-4,66%	52,41%	52,41%	52,41%	52,41%	52,41%	52,41%	52,41%	52,41%	52,41%	52,41%
P&L % Annuo Certificato	-9,15%	-1%	11,20%	11,20%	11,20%	11,20%	11,20%	11,20%	11,20%	11,20%	11,20%	11,20%
Durata (Anni)	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61

In alternativa, un'esposizione sempre su basket italiano è possibile grazie al Cash Collect Memory Step Down (ISIN DE000BE2GKA4) di Vontobel su Eni, Intesa Sanpaolo, UniCredit e Enel con scadenza a novembre 2030.

Prevede una Barriera al 50% e un Trigger Cedola al 60% con premi mensili a memoria dell'1% e possibilità di rimborso anticipato dal 5 aprile 2027 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile.

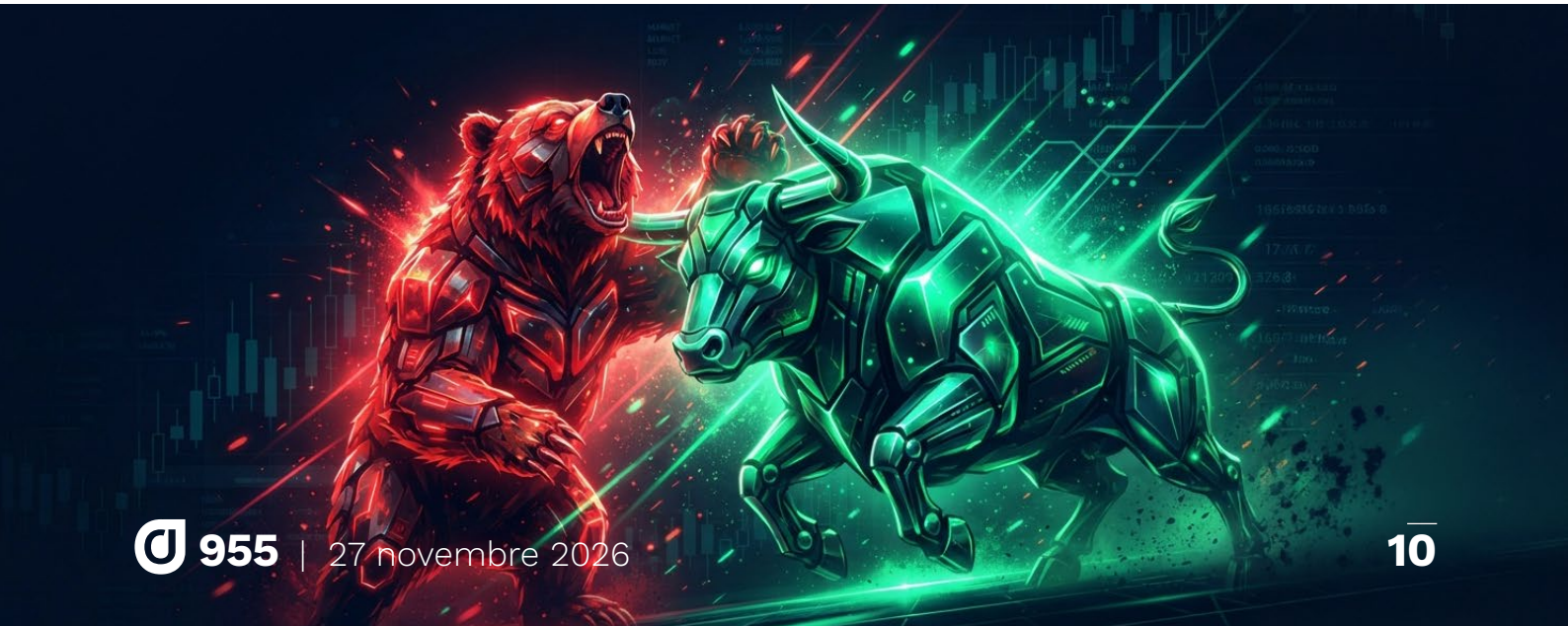
- Attualmente il worst-of è il titolo Eni al -8,92% dello Strike, e mostra un Buffer sulla Barriera a scadenza del 45% circa.
  In virtù del prezzo di acquisto attuale di 98,40 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 50,41% (12,55% annualizzato); in caso di rimborso anticipato ad aprile, il rendimento sarebbe pari ad un +6,71% (+18,83% annualizzato).

DE000BE2GKA4

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B)	-34% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	7,217	12,028	13,23	15,876	16,839	19,244	21,65	24,055	26,461	28,866	31,272	36,082	40,894
Rimborso Certificato	27,32	45,54	148	148	148	148	148	148	148	148	148	148	148
P&L % Certificato	-72,23%	-53,72%	50,41%	50,41%	50,41%	50,41%	50,41%	50,41%	50,41%	50,41%	50,41%	50,41%	50,41%
P&L % Annuo Certificato	-17,98%	-13,37%	12,55%	12,55%	12,55%	12,55%	12,55%	12,55%	12,55%	12,55%	12,55%	12,55%	12,55%
Durata (Anni)	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
IT0006776832	Marex	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Enel UniCredit Generali Eni	50%	50%	50%	100% da dicembre 2026, step-down 1% mensile	0,90% mensile a memoria (10,80% p.a.)	07/07/31
DE000BE2GKA4	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Eni Intesa Sanpaolo UniCredit Enel	50%	NO	60%	100% da aprile 2027, step-down 1% mensile	1% mensile a memoria (12,00% p.a.)	11/11/30

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	PROTEZIONE	TRIGGER CEDOLA	TRIGGER AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA	SCADENZA
XS3183932220	Barclays	DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	100%	4,25%	3,65%	8,25% annuale a memoria	12/08/36	07/07/31



A Cura di
Federico Ciaralli

Enel, il mercato cerca nuova energia

Dopo il recupero dell'ultimo anno, il titolo perde forza direzionale mentre utili prospettici e disciplina finanziaria diventano i principali catalizzatori.

Settantamilioni di utenti collegati alle reti e 63 gigawatt di capacità rinnovabile gestita: dietro la dimensione industriale di Enel, la distribuzione energetica richiede investimenti iniziali elevati e restituisce valore lungo orizzonti piuttosto lunghi; la generazione espone maggiormente il gruppo alla produttività degli impianti e alle condizioni del mercato elettrico. Con una capitalizzazione vicina a 94 miliardi di euro e un'azione a 9,50 euro circa, Enel ha già incorporato un riconoscimento importante del proprio peso infrastrutturale. Oltre alla produzione da fonti idroelettriche, eoliche, solari e geotermiche, il gruppo presidia reti digitalizzate e una base di circa 61 milioni di clienti. L'Italia genera più della metà dei ricavi, il resto d'Europa circa un quinto: la diversificazione geografica amplia le opportunità di investimento lasciando comunque significativa l'esposizione al mercato domestico. La qualità di questa scala si misura nella remunerazione del capitale, soprattutto quando la crescita degli impianti e l'ammodernamento delle reti devono convivere con esigenze di finanziamento prolungate. La regolazione delle reti e il costo del capitale restano variabili determinanti per la remunerazione degli investimenti, punto che il semplice confronto dei multipli rischia di nascondere: infatti Enel tratta a 12,4 volte gli utili best-forward con uno sconto del 19% rispetto al campione dei peer europei mentre il rapporto prezzo/book è circa 3,6 volte, superiore del 79% alla media comparabile. Il titolo viene trattato a sconto sugli utili ma a premio sul capitale contabile, una combinazione che rende centrale verificare quanto quel capitale sappia effettivamente rendere per le ragioni prima descritte. Nel pannello storico il P/E corrente è 20,27 volte, mentre quello stimato per il 2026 scende a 12,94 e per il 2027 a 12,37. Il divario incorpora attese di utili superiori alla base corrente; per tradurle in una tesi convincente servono però continuità della redditività e disciplina negli investimenti. Anche il P/BV dovrebbe ridursi dalle 3,61 volte attuali a 2,69 nel 2026



e 2,48 nel 2027. Non equivale automaticamente a un titolo più economico. Il consenso degli analisti punta a 10,27 euro, appena l'8,6% sopra il prezzo, con 13 Buy, 12 Hold e due Sell: dopo un rendimento del 13,4% negli ultimi dodici mesi anche dettato dalla rotazione di portafoglio verso titoli più difensivi, l'orientamento resta costruttivo. Il beta a due anni rispetto all'indice europeo delle utility è 1,03, con correlazione di 0,814: Enel segue piuttosto da vicino il settore, senza offrire una sensibilità significativamente inferiore alle sue oscillazioni. Nel profilo ESG, il punteggio complessivo è Leading, sostenuto dall'Environmental mentre la governance rimane sotto la mediana. La price action racconta un equilibrio più incerto: dal minimo di 8,62 euro, il titolo ha toccato 10,28 a luglio, prima di ripiegare e recuperare parzialmente in autunno. Oggi oscilla intorno alla media annuale di 9,45 euro con un RSI neutrale e il MACD, pur positivo, sotto la signal line, con istogramma negativo. La spinta del recente recupero si è affievolita e sarà il rendimento del capitale oltre alle variazioni del contesto macroeconomico a stabilire quanto meriti ancora un premio rispetto al benchmark.

CedLab Technical Chart - Enel



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Enel sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa Société Générale, Vontobel e BNP Paribas sono gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere 3X e 5X, per un numero complessivo di 20 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti.

Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 153 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas per 42 prodotti, UniCredit per 37, Vontobel per 37 e Société Générale per 37.

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Enel S.p.A	-	Open End	DE000SF2GCS3
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Enel S.p.A	-	Open End	DE000FA67LT0

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Enel S.p.A	6,91	21/12/35	NLBNPIT31Y25
Mini Long	BNP Paribas	Enel S.p.A	8,27	21/12/35	NLBNPIT2VXF6
Mini Short	BNP Paribas	Enel S.p.A	12,56	21/12/35	NLBNPIT3PS35
Mini Short	BNP Paribas	Enel S.p.A	11,56	21/12/35	NLBNPIT36M57

Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Enel S.p.A	-	Open End	NLBNPIT2WQM4
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Enel S.p.A	-	Open End	NLBNPIT2HT92

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Enel S.p.A	6,83	Open End	DE000UG534N0
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Enel S.p.A	7,26	Open End	DE000UG5EPS8
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Enel S.p.A	10,77	Open End	DE000UN4JQS9
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Enel S.p.A	11,26	Open End	DE000UR0WM54

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Enel S.p.A	6,60	Open End	DE000VC1EW04
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Enel S.p.A	7,67	Open End	DE000VK3WK31
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Enel S.p.A	11,06	Open End	DE000VJ5RV43
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Enel S.p.A	11,62	Open End	DE000VJ621M3

Selezione Leva Fissa Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Enel S.p.A	-	Open End	DE000VK826P8
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	Enel S.p.A	-	Open End	DE000VG815Y9



Pillole sui sottostanti

A Cura della **Redazione**

Il ritorno di Huang passa da Washington

Il ritorno di Jensen Huang alla guida di Nvidia assume contorni sempre più politici: la decisione sarebbe maturata nell'arco di poche ore con il coinvolgimento di Donald Trump lasciando ai margini la CEO ad interim Colette Kress e altri dirigenti. La vicenda continua ad alimentare tensioni bipartisan a Washington, dove il Congresso prepara audizioni sulle esportazioni di semiconduttori verso la Cina e sulle controversie legate ai rapporti personali del fondatore. Le indagini restano aperte e le accuse ancora da accertare.

L'intelligenza artificiale cambia il volto di Dell

I processori alimentano la rivoluzione dell'intelligenza artificiale ma è nell'infrastruttura che Dell sta costruendo la propria nuova identità. Il gruppo americano ha sorpreso gli operatori con ricavi trimestrali vicini a 55 miliardi di dollari e utili nettamente superiori alle attese, trainati dalla domanda di server AI. Le vendite dei sistemi ottimizzati per questa tecnologia raggiungono 22 miliardi trasformando l'Infrastructure Solutions Group nel principale motore del business. Anche le prospettive per il quarto trimestre superano il consenso.

Rémy Cointreau ha ritrovato slancio?

Qualcosa comincia a muoversi nelle cantine di Rémy Cointreau: dopo mesi segnati dalla debolezza dei consumatori americani e cinesi, il gruppo francese registra una crescita semestrale dei ricavi del 4,4%, sostenuta soprattutto dal cognac. La ripresa commerciale accompagna un miglioramento della redditività operativa corrente e consente al management di rivedere al rialzo alcune previsioni annuali. L'utile netto scende invece a 57 milioni di euro, appesantito dai costi della ristrutturazione.

Insmed, una scommessa da 41 miliardi

Quarantuno miliardi di dollari in contanti per accelerare la trasformazione del portafoglio farmaceutico. Sanofi sceglie la strada delle grandi acquisizioni raggiungendo un accordo per rilevare l'americana Insmed e rafforzare la propria presenza nelle malattie respiratorie e nell'immunologia. L'operazione, destinata a concludersi nella prima metà del 2027, rappresenta un investimento significativo nella ricerca e nelle prospettive commerciali del gruppo francese. Il management intende preservare la politica dei dividendi e un solido merito creditizio anche dopo l'acquisizione.

Pubblicità



BENCHMARK OPEN END SU MSCI WORLD EX USA WITH MINIMUM ECONOMIC EXPOSURE TO USA TOP 50 SELECT INDEX EUR NET RETURN.

Per accedere a una **selezione di società internazionali** caratterizzate da una **minore esposizione economica agli Stati Uniti**.

I Certificati Benchmark Open End **replicano linearmente la performance del Sottostante** o **indice di riferimento**.

L'indice comprende 50 società selezionate dall'MSCI World ex USA in funzione della loro **minore esposizione economica agli Stati Uniti**.

Al **30 settembre 2026**, l'indice ha registrato una **performance del 21,34% a un anno, rispetto al 19,88% dell'MSCI World ex USA, 18,08%** a tre anni e al **10,50%** a cinque anni, **rispetto al 16,14% e al 10,10% dell'indice di benchmark**. La **volatilità annualizzata a tre anni è risultata pari all'8,36%, rispetto al 10,09% dell'MSCI World ex USA**.

Le dieci principali società presenti nell'indice sono UniCredit (**5,07%**), Canadian Natural Resources (**4,92%**), AXA (**4,87%**), Hong Kong Exchanges and Clearing (**4,83%**), Lloyds Banking Group (**4,64%**), Wesfarmers (**4,59%**), SoftBank Corp. (**4,46%**), KDDI (**3,55%**), Agnico Eagle Mines (**3,45%**) e CaixaBank (**3,13%**).

Fonte: MSCI, dati al 30 settembre 2026. Performance in euro, con dividendi reinvestiti al netto delle ritenute fiscali applicabili. I rendimenti a 3 e 5 anni sono annualizzati. La volatilità è annualizzata e calcolata su rendimenti netti mensili. L'indice è stato lanciato il 31 luglio 2025; i dati anteriori a tale data sono simulati mediante back-testing. I risultati simulati possono differire significativamente da quelli effettivi. Le performance passate, effettive o simulate, non costituiscono un indicatore attendibile né una garanzia dei risultati futuri.

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.

ISIN	**DE000UR4AGC9**
Prezzo di Emissione	EUR 10,15 per Certificate
Investimento minimo	1 Certificate
Indice di riferimento	MSCI World ex USA with Minimum Economic Exposure to USA Top 50 Select Index EUR Net Return
Multiplo iniziale	0,005162
Commissione di gestione	1,20% annuo

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 31 dicembre 2026.
Maggiori informazioni su: https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html.
Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit S.p.A. e residenti in Italia. Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° gennaio 2027 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it.

Scopri la gamma completa su: www.onemarkets.it
800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

onemarkets by UniCredit

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit S.p.A., Capogruppo del Gruppo UniCredit. UniCredit S.p.A. è una banca autorizzata dalla Banca Centrale Europea ed è soggetta alla vigilanza della Banca Centrale Europea, della Banca d'Italia e, per quanto di competenza, della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa. I Certificate emessi da UniCredit S.p.A. sono negoziati sul SeDeX di Borsa Italiana dalle 8.00 alle 22.00. **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 https://www.onemarkets.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (https://www.onemarkets.it/it/info/documentazione) 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

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Minusvalenze 2026, il tempo stringe

A Cura di
Claudio Fiorelli

Con l'avvicinarsi della fine dell'anno, si restringe la finestra temporale per gestire il proprio zainetto fiscale. Da Vontobel una soluzione con maxi premio del 18,50% e opzione Airbag.

Il tema della gestione fiscale torna puntualmente di attualità negli ultimi mesi dell'anno solare, quando, in prossimità del 31 dicembre, gli investitori si affrettano a individuare soluzioni efficienti per compensare le minusvalenze in scadenza nel proprio zainetto fiscale. La questione assume ulteriore rilevanza quest'anno, se si considera che a fine 2026 scadranno le minusvalenze contabilizzate nel 2022, un'annata particolarmente complessa per i mercati finanziari. Lo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina, la crisi energetica, il ritorno dell'inflazione e il conseguente repentino inasprimento delle politiche monetarie delle principali banche centrali determinarono una significativa correzione tanto dei mercati azionari quanto di quelli obbligazionari, mettendo a dura prova anche i portafogli maggiormente diversificati. Da qui l'interesse per l'efficienza fiscale dei certificati di investimento e, in particolare, per le strutture dotate di Maxi Coupon. Come abbiamo sottolineato più volte, questi strumenti rappresentano una valida soluzione per la gestione dello zainetto fiscale, soprattutto per coloro che detengono il proprio dossier titoli presso un intermediario che adotta la cosiddetta compensazione immediata. L'inquadramento dei premi periodici nella categoria dei redditi diversi consente infatti di utilizzare i proventi incassati per compensare direttamente le minusvalenze pregresse.
Sebbene gli emittenti siano stati particolar- ▶

EMITTENTE	Vontobel
SOTTOSTANTE	STM / Saipem / Leonardo / Banca MPS
STRIKE	42,625 / 4,499 / 51,21 / 10,812
BARRIERA	60%
PREMIO	18% (poi 0,334%)
TRIGGER PREMIO	70% Maxi, poi 100% (Step Down 1% mese fino al 50%)
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	Da maggio 2027
TRIGGER AUTOCALL	100%
SCADENZA	06/11/31
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000BE163E2

mente attivi in tutto il corso dell'anno, fornendo una molteplicità di soluzioni ad hoc per chi disponesse ancora di minusvalenze in scadenza nel 2026, un'interessante soluzione arriva da casa Vontobel. Si tratta del Cash Collect Memory Decreasing Maxi Coupon Airbag (ISIN DE000BE163E2), scritto su un basket worst of composto da Banca MPS, Leonardo, Saipem e STMicroelectronics. Il prodotto prevede lo stacco di un maxi premio iniziale pari al 18,5% del valore nominale, condizionato alla rilevazione dei sottostanti, in occasione della data di osservazione del 30 novembre 2026, ad un livello pari o superiore al 70% dei rispettivi valori iniziali. La data di pagamento del maxi premio è fissata al 7 dicembre 2026, con record date prevista per il 3 dicembre: l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato e acquisire il diritto al premio sarà dunque martedì 1° dicembre, mentre il 2 dicembre il prodotto quoterà ex cedola, ovviamente a condizione che siano stati rispettati i requisiti per il pagamento del premio. Il flusso cedolare successivo al maxi premio iniziale, è pari allo 0,40% mensile (4,80% p.a.), con effetto memoria e trigger premio inizialmente posizionato al 100%, decrescente di un punto percentuale al mese fino a raggiungere il 50%. Particolarmente interessante è il profilo di protezione del capitale a scadenza, che abbina una barriera europea profonda, posizionata al 40% dei valori iniziali, alla presenza dell'opzione Airbag, con low strike fissato al 60% dei valori di riferimento iniziali. Qualora si arrivi alla data di osservazione finale del 30 ottobre 2031, il certificato rimborserà integralmente il proprio valore nominale a condizione che nessuno dei quattro sottostanti abbia perso oltre il 60% dal rispettivo valore iniziale. Al di sotto del livello barriera, l'opzione Airbag consentirà invece di mitigare l'entità delle perdite, poiché il valore di rimborso verrà calcolato rapportando la quotazione finale del titolo worst of al relativo low strike, anziché al valore di fixing iniziale. La durata massima del certificato è pari a cinque anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 31 maggio 2027 e per le successive rilevazioni a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i sottostanti rilevino ad un livello pari o superiore al 100% dei rispettivi valori iniziali. Il prodotto è acquistabile sul segmento Sedex di Borsa Italiana ad un prezzo lettera pari a circa 93 euro.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-51% (B)	-50%	-30%	-20%	-15% (TC)	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	10,655	17,402	17,758	24,861	28,412	30,188	31,964	35,515	39,067	42,618	46,170	53,273	60,376
Rimborso Certificato	41,66	100	100	142,1	142,1	142,1	142,1	142,1	142,1	142,1	142,1	142,1	142,1
P&L % Certificato	-55,59%	6,61%	6,61%	51,49%	51,49%	51,49%	51,49%	51,49%	51,49%	51,49%	51,49%	51,49%	51,49%
P&L % Annuo Certificato	-11,07%	1,32%	1,32%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%
Durata (Anni)	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

METALLI SOTTO I RIFLETTORI: PREZIOSI, INDUSTRIALI O ENTRAMBI?

Certificati a leva su oro, argento, rame, palladio e platino, oltre che su miner e streamer



SCOPRI L'INTERA GAMMA

Per maggiori informazioni Numero Verde 800 92 40 43 **SCOPRILI TUTTI SU** | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 27/05/2025, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'Investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.

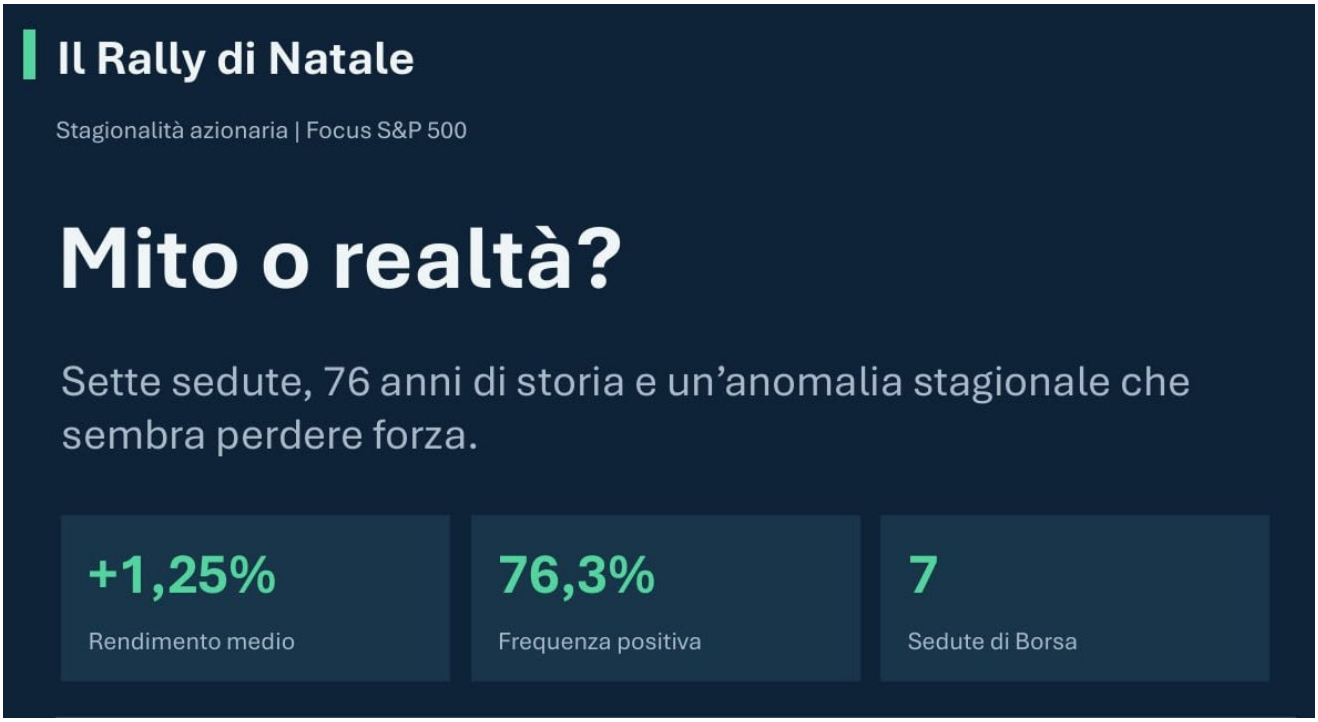
BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

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!



🎄 ARRIVA IL "RALLY DI NATALE"? 76 ANNI DI STORIA DICONO DI SÌ, MA NEGLI ULTIMI ANNI QUALCOSA È CAMBIATO

Dopo un novembre estremamente volatile, tra sell-off dell'AI, Nasdaq arrivato a sfiorare il bear market e violenti rimbalzi, ci avviciniamo a dicembre e torna puntuale una delle domande classiche di fine anno:

esiste davvero il Rally di Natale?

Abbiamo provato a rispondere guardando i numeri. Innanzitutto bisogna chiarire cosa si intende realmente per **Santa Claus Rally**.
Non è genericamente il rialzo di dicembre, ma una finestra molto precisa: le ultime **5 sedute di Borsa di dicembre e le prime 2 di gennaio.**

E i numeri storici sull'S&P 500 sono piuttosto significativi.

Dal 1950 abbiamo osservato **76 Rally di Natale**:

Rendimento medio: +1,25%
Rendimento mediano: +1,21%
58 casi positivi su 76
Frequenza positiva: 76,3%
Per avere un termine di confronto, una normale finestra casuale di sette sedute dell'S&P 500 ha prodotto storicamente un rendimento medio di appena +0,25%.
Quindi l'anomalia stagionale esiste.

- **Ma c'è un problema: sembra essersi indebolita.**

Dal 2001 il rendimento medio del Rally di Natale scende a **+0,80%.**
Negli ultimi 10 anni precipita a **+0,48%.**
E soprattutto abbiamo appena registrato **tre finestre negative consecutive: 2023/24, 2024/25 e 2025/26.**
L'ultima ha chiuso a **-0,11%.**

Questo non significa necessariamente che il fenomeno sia scomparso, ma certamente suggerisce che affidarsi ciecamente alla stagionalità sarebbe un errore.
Interessante anche allargare l'analisi all'intero mese di dicembre.

👉 Storicamente dicembre ha prodotto sull'S&P 500 un rendimento medio del **+1,4%,** chiudendo positivamente nel **73,3% dei casi.**
E la stagionalità diventa ancora più evidente nella seconda parte del mese:

prima metà positiva nel 60% dei casi, seconda metà nell'80%.

Perché accade? Le spiegazioni più citate sono diverse: esaurimento delle vendite legate al tax-loss selling, window dressing dei portafogli, minore liquidità durante le festività e anticipazione dei flussi di investimento di gennaio.

❗ Ma attenzione: **nessuna di queste spiegazioni dimostra un rapporto causale certo.**

C'è infine un'altra curiosità. Storicamente, dopo un Rally di Natale positivo, l'anno successivo ha registrato un rendimento medio del **+10,4%**. Dopo un Rally negativo, la media scende al **+6,1%.**
Quest'anno la finestra ufficiale del Rally di Natale sarà compresa tra **la chiusura del 23 dicembre 2026 e quella del 5 gennaio 2027.**



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
Certificati e Derivati



2 dicembre

Webinar con Kepler Cheuvreux

Il prossimo 2 dicembre alle 17:30 è in programma un nuovo webinar di Certificati e Derivati con Kepler Cheuvreux. In questo appuntamento Maurizio Rocco approfondirà l'andamento dell'AMC sulla sovranità europea, tematica sviluppata dalla ricerca Kepler e lanciata sul Sedex con UBS emittente, e una selezione di certificati d'investimento strutturati sulla base delle view degli analisti Kepler.
https://register.gotowebinar.com/register/2820414910670791261

3 dicembre

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 3 dicembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati della banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: **https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307**

9 dicembre

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 9 dicembre alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Head Public Distribution Europe & Switzerland in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera. Per info e registrazioni: **https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727**

10 dicembre

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 10 dicembre 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**

14 dicembre

Webinar con WeBank

Il 14 dicembre è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. Per maggiori informazioni e iscrizioni: E**venti e Webinar Trading - Webank - Certificati e Derivati**

In diretta tutti i martedì e venerdì alle 15:40
il format 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

Ogni mercoledi

CeDFocusTrading, in collaborazione con Scalable

Ogni mercoledì in diretta a partire dalle 16:00 il nuovo format settimanale in collaborazione con Scalable Capital. Gino Zincone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, e Paolo Di Cesare, Responsabile Ufficio Studi, analizzano due sottostanti con l'ausilio della piattaforma TradingView e selezionano i migliori certificati Turbo in quotazione disponibili su Scalable. 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

Pubblicità

SOCIETE GENERALE

Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BNP Paribas	Discount Certificate	17/12/27	DE000FG0Y966	77.95 EUR
Campari	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GMT3	6.40 EUR
Leonardo	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNF0	4.54 EUR
Poste Italiane	Discount Certificate	16/12/27	DE000FG0ZAN6	22.16 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Broadcom x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FH04565	20.44 EUR
Broadcom -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD0ZHL8	0.623 EUR
Nvidia x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN808Y0	12.24 EUR
Nvidia -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FH04532	20.05 EUR

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su **https: //certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata**

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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

Immancabile 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**

PUBBLICITÀ

CERTIFICATI TURBO DI SOCIETE GENERALE

OLTRE 3.000 OPPORTUNITÀ DI TRADING CON IL LEADER DEI CERTIFICATI A LEVA IN ITALIA[1]

Societe Generale, banca leader sul segmento dei certificati a leva[1] in Italia, mette a disposizione sul SeDeX di Borsa Italiana oltre 3.000 Certificati Turbo[2].

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

Oltre 170 sottostanti[2] 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 30x[3]**

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 Generale[4] 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** I **info@sgborsa.it** I **02 89 632 569** (da cellulare) I **Numero verde 800 790 491**

SOCIETE GENERALE

[1] Fonte: 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.

[2] 3.146 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).

[3] Leva 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.**

4 Societe 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.

APPUNTAMENTI MACROECONOMICI
DELLA SETTIMANA

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

Dicembre si apre con un interrogativo che continua a dividere i mercati: quanto può durare la crescita americana se le pressioni sui prezzi restano così elevate? Il Chicago PMI anticiperà una serie di indicatori industriali, mentre gli indici ISM manifatturiero e dei servizi permetteranno di valutare la solidità dell'attività economica. Le componenti relative ai prezzi, ancora particolarmente tese, alimentano il rischio di un'inflazione più persistente del previsto. Dall'Eurozona arriveranno intanto nuovi dati sull'inflazione e sul PMI composito, in un'economia che continua a cercare slancio mentre i prezzi rimangono sotto osservazione. Il verdetto più atteso arriverà però venerdì con il rapporto sull'occupazione statunitense. Payrolls, disoccupazione e salari chiariranno se il mercato del lavoro stia rallentando abbastanza da concedere maggiore flessibilità alla Federal Reserve.

Analisi dei mercati

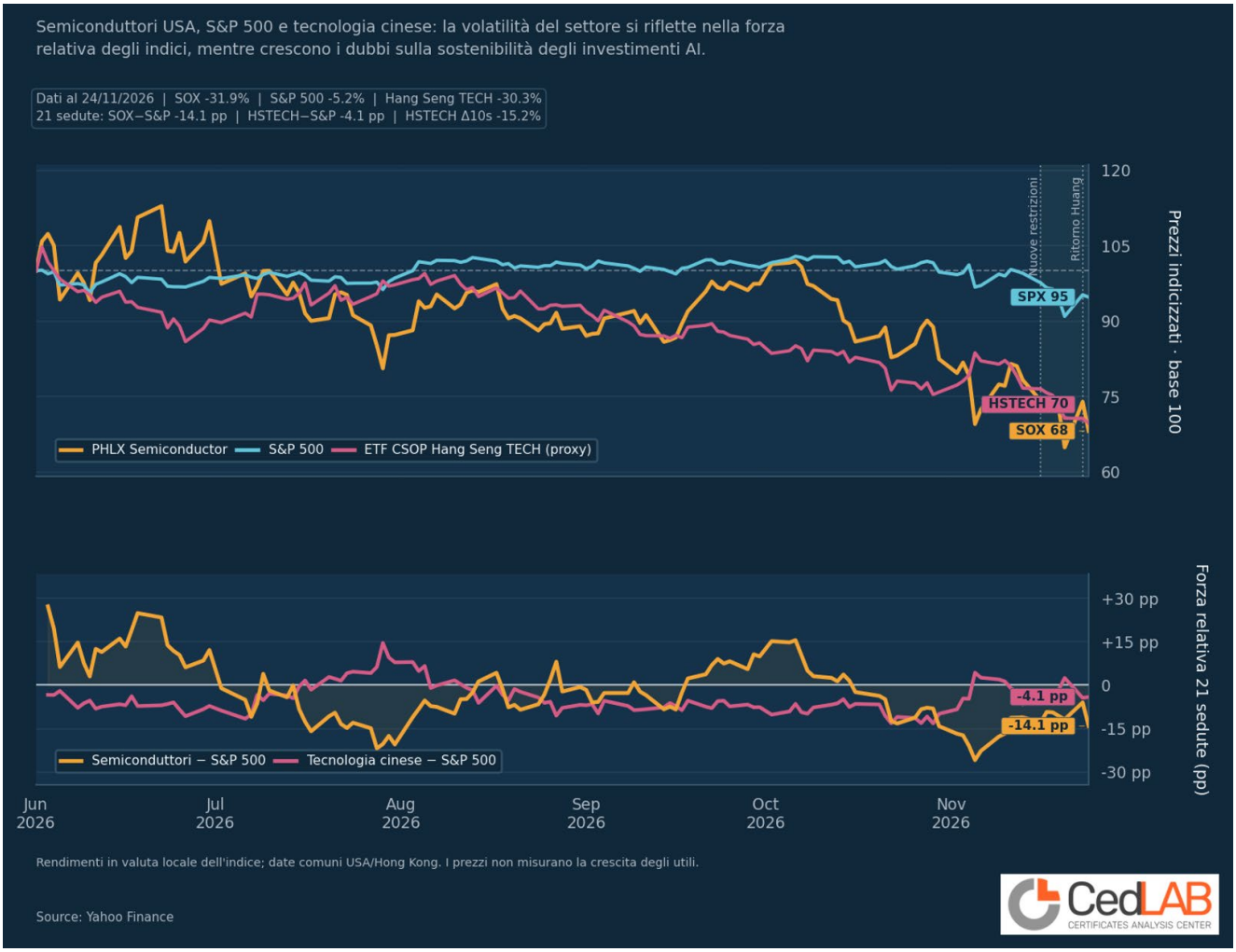
La correzione dell'intelligenza artificiale sta riportando al centro del dibattito una questione che riguarda l'intero mercato americano: quanto della crescita degli utili dipende da investimenti destinati a produrre rendimenti ancora incerti? Le nuove restrizioni di Washington sull'accesso cinese ai semiconduttori avanzati hanno aggravato i timori contribuendo a una flessione superiore al 13% dell'Hang Seng Tech nelle ultime due settimane. Il rischio coinvolge direttamente i produttori di chip che rappresentano appena il 13% dell'S&P 500, pur contribuendo a oltre metà della crescita degli utili prevista per il prossimo anno. Una concentrazione che rende le prospettive dell'indice particolarmente sensibili alla filiera tecnologica. Le aspettative rimangono impegnative: per Nvidia gli analisti prevedono una crescita dei ricavi del 73% nell'esercizio che terminerà a gennaio 2028 mentre AMD dovrebbe registrare ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
CHICAGO PMI	55,3
MARTEDÌ	**PRECEDENTE**
CPI (YOY) EU	4,00%
CORE CPI (YOY) EU	2,60%
CPI (MOM) EU	0,50%
ISM MANUFACTURING PMI	55,5
ISM MANUFACTURING PRICES	75,5
MERCOLEDÌ	**PRECEDENTE**
-	-
GIOVEDÌ	**PRECEDENTE**
HCOB Eurozone Composite PMI	51,7
Initial Jobless Claims	-
ISM Non-Manufacturing Prices	73
ISM Non-Manufacturing PMI	54,5
VENERDÌ	**PRECEDENTE**
Average Hourly Earnings (MoM)	0,40%
Nonfarm Payrolls	165k
Unemployment Rate	4,10%
Participation Rate	61,90%
Average Hourly Earnings (YoY)	3,10%

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram di Certificati e Derivati
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

un'espansione dell'85% nel 2027. Le tensioni commerciali con la Cina complicano ulteriormente queste previsioni: il mercato cinese rappresentava il 22% dei ricavi di AMD nel 2025. Il nodo chiave riguarda però il finanziamento dell'intero ecosistema poiché Nvidia ha investito oltre 58 miliardi di dollari in partecipazioni azionarie dall'inizio dell'esercizio sostenendo imprese che acquistano i suoi semiconduttori e contribuiscono ad alimentarne i ricavi. Una struttura dove l'aumento delle valutazioni facilita la raccolta di capitale finanzia nuovi investimenti e rafforza le aspettative che hanno originato il rialzo. La recente turbolenza intorno alla guida di Nvidia ha mostrato quanto questo equilibrio dipenda anche dalla fiducia in singole figure chiave: dopo una flessione del 9,3% dell'S&P 500 nelle sedute precedenti, il ritorno di Jensen Huang ha accompagnato il maggiore rialzo giornaliero dell'indice in diciannove mesi. Resta aperta la questione decisiva: quanto sono sostenibili gli utili utilizzati per giustificare quelle valutazioni? Se gli investimenti rallentassero prima di generare flussi di cassa adeguati, la correzione potrebbe trasferirsi dalle quotazioni ai fondamentali dell'intero mercato.

Intelligenza artificiale, il mercato mette alla prova gli utili



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,

Spett. Redazione,
ho alcune domande:
In base al nuovo regolamento di mercato, il certificato XS3254819942 che, al momento in cui sto scrivendo, ha una forchetta tra bid e ask del 10% circa (!!!) è in regola?
Purtroppo, ho avuto la sventura di acquistarlo con una forchetta al 5%, errore mio, ovviamente, ma il regolamento non dovrebbe prevenire che accada?
Potreste cortesemente inviarmi il link di detto regolamento?

A.R.

Gentile Lettore,

Il certificato da lei indicato è attualmente negoziato in modalità Bid Only: il Liquidity Provider, pertanto, espone esclusivamente una quotazione in denaro (bid), senza essere tenuto a esporre una quotazione in lettera (ask), in conformità con quanto previsto dal regolamento di mercato.

In tale contesto, è possibile acquistare il certificato esclusivamente in presenza di ordini di vendita immessi da altri operatori di mercato. In questa modalità di negoziazione, il regolamento non prevede un limite massimo allo spread denaro-lettera in termini percentuali, bensì uno scostamento massimo in termini assoluti rispetto alla quotazione in denaro esposta dal ▶



- Liquidity Provider.
  A tal proposito, riportiamo di seguito (ed in allegato) la tabella degli scostamenti massimi consentiti (VOP). A titolo esemplificativo, ipotizzando una quotazione in denaro pari a 850 euro, il prezzo massimo di acquisto consentito sarebbe pari a 925 euro (850 + 75 euro), corrispondente a uno scostamento dell'8,82% rispetto al prezzo bid. Il regolamento può trovarlo a questo link **https://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/regolamenti/avvisi/59344-2026-sedexcertx.pdf**

Bid price (b) of the liquidity provider	Upper price limit for the execution of trades (VOP = b + price difference expressed in trading currency)
b < 0.003	b + 0.005
0.003 ≤ b < 0.03	b + 0.02
0.03 ≤ b < 0.1	b + 0.04
0.1 ≤ b < 0.2	b + 0.05
0.2 ≤ b < 0.3	b + 0.07
0.3 ≤ b < 0.75	b + 0.1
0.75 ≤ b < 1.5	b + 0.2
1.5 ≤ b < 3	b + 0.3
3 ≤ b < 5	b + 0.5
5 ≤ b < 10	b + 0.8
10 ≤ b < 30	b + 1.5
30 ≤ b < 70	b + 4
70 ≤ b < 90	b + 7

Bid price (b) of the liquidity provider	Upper price limit for the execution of trades (VOP = b + price difference expressed in trading currency)
90 ≤ b < 110	b + 9
110 ≤ b < 200	b + ~~10~~ **12.5**
200 ≤ b < 300	b + ~~17.5~~ **20**
300 ≤ b < 500	b + ~~20~~ **30**
500 ≤ b < ~~1000~~ **750**	b + ~~30~~ **50**
750 ≤ b < 1000	**b + 75**
1000 ≤ b < 5000	b + ~~50~~ **90**
5000 ≤ b < 10000	b + ~~100~~ **150**
10000 ≤ b < 50000	b + 200
b ≥ 50000	b + 500

CedLAB
CERTIFICATES ANALYSIS CENTER

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

Costco, dividendo straordinario

Costco Wholesale Corporation ha annunciato un dividendo straordinario in contanti di 30 dollari per azione, con data di stacco e data di registrazione fissate al 24 novembre 2026 e pagamento previsto per il 4 dicembre 2026. L'operazione comporta la rettifica dei certificati interessati con efficacia dal 24 novembre 2026. Il fattore di rettifica indicato per il mercato dei derivati è pari a 0,972675.

Issuer Call per il Cash Collect Memory Airbag Callable assicurativo

BNP Paribas ha esercitato la clausola di "issuer call" prevista dal prospetto informativo per il Cash Collect Memory Airbag Callable scritto su un basket composto da AXA, Aegon, Prudential e AIG, identificato dal codice ISIN NLBNPIT298H0. In particolare, l'emittente ha disposto per il 25 novembre 2026 il rimborso anticipato del certificato per un importo pari a 100,70 euro, facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 25 ottobre 2028.

SanDisk, rettifica per il frazionamento azionario

SanDisk ha effettuato un frazionamento azionario con rapporto di 8 nuove azioni per ogni azione posseduta, con data di efficacia sul mercato di riferimento fissata al 20 novembre 2026. L'operazione comporta la rettifica dei certificati interessati mediante l'applicazione di un fattore K pari a 0,125, con decorrenza dal 23 novembre 2026.





Entra nella più importante Community finanziaria italiana.

INQUADRA
IL QRCODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE
forum.finanzaonline.com



A Cura di
Claudio Fiorelli

ANALISI FONDAMENTALE

Brunello Cucinelli S.p.A.

Overview Società

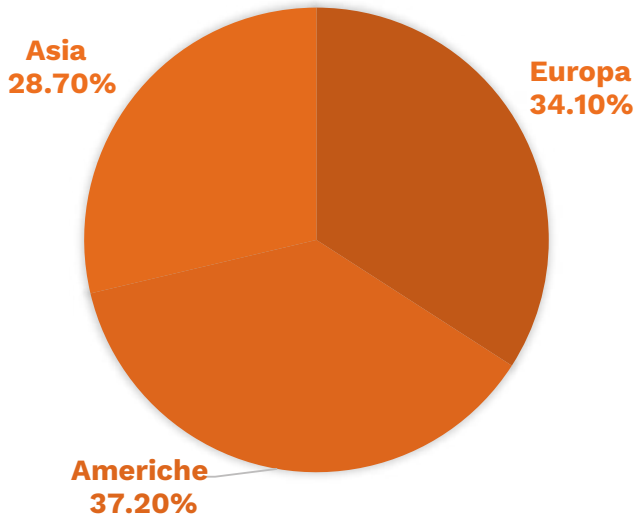
Brunello Cucinelli è un gruppo italiano attivo nel settore del lusso, con sede a Corciano, in provincia di Perugia. La società opera nella creazione, produzione e commercializzazione di abbigliamento, accessori e prodotti lifestyle di alta gamma, distinguendosi per la qualità delle materie prime, l'artigianalità delle lavorazioni e il posizionamento nella fascia più esclusiva del mercato del lusso. Il gruppo distribuisce i propri prodotti attraverso una rete internazionale di boutique monomarca a gestione diretta (retail), negozi multimarca e department store (wholesale), oltre al canale e-commerce.Le origini risalgono al 1978, quando l'omonimo imprenditore fondò la società specializzandosi nella produzione di maglieria femminile in cashmere colorato, per poi ampliare progressivamente l'offerta fino a sviluppare collezioni total look per ▶

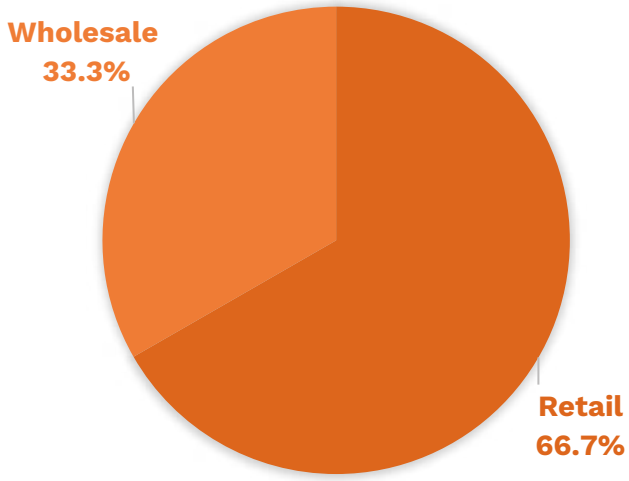
€/MLN	2022A	2023A	2024A	2025A	H1 2026
Ricavi	919,71	1.139,42	1.278,54	1.407,95	749,41
Costo della Produzione	*-261,73*	*-313,67*	*-325,52*	*-349,61*	*-187,16*
Margine Lordo	**657,98**	**825,75**	**953,02**	**1.058,34**	**562,25**
Gross Margin	*71,54%*	*72,47%*	*74,54%*	*75,17%*	*75,03%*
Altri Costi/Ricavi Operativi	-391,62	-499,50	-588,34	-649,95	-335,71
EBITDA	**266,36**	**326,25**	**364,68**	**408,40**	226,54
EBITDA Margin	*28,96%*	*28,63%*	*28,52%*	*29,01%*	30,23%
Ammortamenti e Svalutazioni	-131,95	-138,85	-153,00	-180,61	-98,34
EBIT	**134,41**	**187,41**	**211,67**	**227,78**	**128,20**
EBIT Margin	14,61%	16,45%	16,56%	16,18%	17,11%
Risultato Gestione Finanziaria	-10,45	-14,07	-31,93	-29,09	-18,41
Componenti non Ricorrenti/ Altro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Imposte sul Reddito	-36,76	-49,53	-51,22	-56,71	-31,62
Reddito netto/Perdite	**87,21**	**123,81**	**128,51**	**141,99**	**78,17**

uomo, donna e bambino. Una tappa fondamentale nella storia del gruppo è rappresentata dall'acquisizione del castello trecentesco di Solomeo nel 1985, dove venne successivamente trasferita la sede aziendale. Negli ultimi anni il gruppo ha accelerato l'espansione internazionale della rete distributiva, parallelamente al rafforzamento della capacità produttiva in Italia, attraverso l'ampliamento dello stabilimento di Solomeo e l'apertura di nuovi siti produttivi a Penne e Gubbio. Brunello Cucinelli è quotata su Euronext Milan dal 2012 ed è inclusa nell'indice FTSE MIB dal dicembre 2023; la società rimane sotto il controllo della famiglia fondatrice attraverso la holding Foro delle Arti SpA, la cui partecipazione è detenuta dal Trust Brunello Cucinelli.

Conto Economico

Nel 2025 Brunello Cucinelli ha registrato ricavi pari a €1,41 mld (+10,1% y/y, vs €1,28 mld del 2024), mentre in H1 2026 il fatturato si è attestato a €749,4 mln (+9,5% y/y, +13,3% a cambi costanti). Il margine lordo ha mostrato un progressivo miglioramento, passando dal 71,5% del 2022 al 75,2% del 2025, anche grazie alla favorevole evoluzione del mix distributivo, geografico e di prodotto. Nel 2025 l'EBITDA è cresciuto del 12,0% a €408,4 mln, mentre l'EBIT si è attestato a €227,8 mln (+7,6% y/y), con un EBIT margin in lieve flessione al 16,2% rispetto al 16,6% del 2024, per effetto della maggiore incidenza degli ammortamenti. In H1 2026 l'EBITDA e l'EBIT hanno registrato una crescita rispettivamente del 12,9% e del 12,6% y/y, attestandosi a €226,5 mln e €128,2 mln, con un miglioramento dei rispettivi margini al 30,2% e al 17,1%. Sulla redditività netta del semestre ha tuttavia pesato la maggiore incidenza degli oneri finanziari (da €6,5 mln a €18,4 mln), anche per effetto di una dinamica valutaria meno favorevole. L'utile netto consolidato, pari a €142,0 mln nel 2025 (+10,5% y/y), si è così attestato a €78,2 mln in H1 2026, in crescita del 2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.





Business Mix

I ricavi di Brunello Cucinelli presentano una distribuzione geografica particolarmente equilibrata, con le Americhe che rappresentano il principale mercato di riferimento (37,2% del fatturato in H1 2026), seguite dall'Europa (34,1%) e dall'Asia (28,7%). La ripartizione per canale distributivo evidenzia una prevalenza del retail (66,7%), mentre il wholesale contribuisce per il restante 33,3%. Per quanto riguarda il mix di prodotto, il fatturato risulta fortemente concentrato nel comparto dell'abbigliamento (83,3%), mentre gli accessori rappresentano il 16,7% dei ricavi. Sostanzialmente equilibrata risulta invece la distribuzione delle vendite tra le collezioni femminili (51,5%) e maschili (48,5%). Nel complesso, il gruppo beneficia di un'elevata diversificazione geografica, a fronte di una significativa concentrazione merceologica nel segmento

dell'abbigliamento di lusso.

Indici di Bilancio

La PFN ha mostrato un progressivo deterioramento dal 2023, con un indebitamento netto passato da €561,1 mln a €1,05 mld in H1 2026. Il rapporto PFN/EBITDA si mantiene su livelli gestibili (2,3x in H1 2026, annualizzando l'EBITDA semestrale), mentre l'ICR, pur in calo rispetto ai livelli del 2022, evidenzia ancora un'adeguata capacità di copertura degli interessi passivi (6,2x). Gli indicatori di redditività si mantengono su livelli elevati, con ROE e ROI annualizzati pari rispettivamente al 27,7% e al 15,9% nel primo semestre 2026 e un ROS in miglioramento al 17,1%. La generazione di cassa operativa al netto degli investimenti si conferma positiva, nonostante l'importante piano di investimenti portato avanti negli ultimi esercizi, mentre il Quick Ratio (0,61x) evidenzia una significativa incidenza delle rimanenze sull'attivo corrente.

€/MLN	2022A	2023A	2024A	2025A	H1 2026
Posizione Finanziaria Netta	*569,52*	*561,09*	*781,49*	*984,36*	*1.045,81*
PFN/EBITDA	2,1x	1,7x	2,1x	2,4x	2,3x
Interest Coverage Ratio	9,5	10,2	7,3	5,7	6,2
ROE	22,19%	27,29%	25,37%	25,18%	27,66%
ROI	13,96%	18,47%	16,43%	14,71%	15,91%
ROS	14,61%	16,45%	16,56%	16,18%	17,11%
FCFO	152,9	99,7	79,4	96,4	94,6
Quick Ratio	0,62	0,56	0,65	0,68	0,61

Market Multiples

Le valutazioni di Brunello Cucinelli si collocano nella parte bassa dell'intervallo storico, pur mantenendosi su livelli elevati in termini assoluti. Il P/E corrente di 44,3x risulta significativamente inferiore alla media del 2025 (58,5x) e a quelle degli esercizi precedenti. Analoga dinamica si osserva per l'EV/EBITDA, pari a 16,5x, rispetto a valori medi stabilmente superiori a 21x nel periodo 2022-2025, e per l'EV/Sales, sceso a 4,9x rispetto alla media di 6,1x del 2025. Tutti e tre i multipli si attestano al di sotto dei minimi registrati nel corso degli ultimi tre esercizi, evidenziando un significativo de-rating del titolo. Le

		2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F	2027F
P/E	Media	67,5x	66,2x	55,9x	58,5x	**44,3x**	39,2x	33,9x	25,0x
	Max	92,1x	78,2x	69,3x	75,0x				
	Min	51,0x	52,6x	48,0x	47,6x				
EV/ Sales	Media	5,9x	6,4x	6,1x	6,1x	**4,9x**	4,6x	4,2x	8,1x
	Max	7,7x	7,5x	7,5x	7,6x				
	Min	4,6x	5,6x	5,3x	5,1x				
EV/ EBITDA	Media	21,6x	22,2x	21,4x	21,4x	**16,5x**	15,5x	13,9x	1,2x
	Max	28,4x	25,8x	26,1x	26,8x				
	Min	17,1x	19,3x	18,6x	17,8x				

- stime forward indicano un P/E pari a 39,2x nel 2026 e a 33,9x nel 2027, mentre l'EV/EBITDA è atteso rispettivamente a 15,5x e 13,9x e l'EV/Sales a 4,6x e 4,2x. La progressiva contrazione dei multipli prospettici riflette le aspettative di crescita dei ricavi e degli utili. Nonostante la compressione delle valutazioni rispetto ai riferimenti storici, i multipli rimangono comunque impegnativi in termini assoluti, incorporando aspettative di crescita sostenuta.

Consensus

Il consensus da parte degli analisti risulta prevalentemente positivo: si registrano 15 giudizi buy, 6 hold e nessun sell, con un target price medio a 12 mesi fissato a €101,87. I giudizi più recenti sono attribuibili a UBS (buy, €101), Oddo BHF (neutral, €86), BNP Paribas (neutral, €98), Morgan Stanley (overweight, €100), Bernstein (outperform, €106), Banca Akros (accumulate, €100), Mediobanca (outperform, €112) e Intesa Sanpaolo (buy, €105).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	15
Hold	◀▶	6
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		101,87

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Brunello Cucinelli, troviamo un Phoenix Memory (XS3153270833) emesso da Barclays e scritto su un basket composto da Brunello Cucinelli, Ferrari e Campari; il certificato è acquistabile a 95,32 euro e punta ad un rendimento annualizzato del 10,2%, con buffer barriera del 35% (scadenza ottobre 2029). Si segnala anche il Cash Collect Memory Callable (NLBNPIT2WAW7) emesso da BNP Paribas e scritto su un basket composto da Brunello Cucinelli, Ferrari, Enel e Poste; il certificato paga un premio dello 0,95% e punta ad un rendimento annualizzato dell'11,4% con buffer barriera del 49% e scadenza novembre 2028. Chiudiamo con il Phoenix Memory Airbag Step Down (XS3045967240) emesso da BNP Paribas e scritto su un basket composto da Brunello Cucinelli, STM, Banca MPS e Tenaris: il prodotto punta ad un rendimento del 6,6% alla scadenza di giugno 2027, con possibilità mensile di autocall già attiva.

Brunello Cucinelli S.p.A

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS3153270833	PHOENIX MEMORY	Barclays	Brunello Cucinelli 89,46 / Ferrari 334,4 / Campari 5,434	22/10/29	2%	Trimestrale	65%	Brunello Cucinelli	-0,38%	35,25%	65%	95,32 €
NLBNPIT2WAW7	CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli 90,36 / Ferrari 347,7 / Enel 8,522 / Poste Italiane 16,8083	01/11/28	0,95%	Mensile	50%	Brunello Cucinelli	0,62%	49,69%	50%	100,35 €
XS3045967240	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli 102,25 / STM 26,17 / Banca MPS 7,222 / Tenaris 15,835	21/06/27	0,83%	Mensile	60%	Brunello Cucinelli	13,86%	31,68%	55%	99,29 €



SPECIALE

Il conto dell'IA arriva sul mercato del credito

I rendimenti dei bond CoreWeave sfiorano il 17% e il costo della protezione dal default continua a salire, anche per Oracle. Il mercato comincia a prezzare la possibilità che GPU e data center possano non generare ricavi sufficienti a ripagare gli investimenti.

Per mesi la corsa all'intelligenza artificiale è stata raccontata attraverso ordini, ricavi e capacità di calcolo. Ora a scandirne il passo sono anche obbligazioni e credit default swap. Il bond CoreWeave con cedola del 9,625% e scadenza luglio 2032 è arrivato a rendere il 16,9%, contro circa il 9,4% di giugno. Al 26 novembre il CDS a cinque anni di CoreWeave ha raggiunto 1.453 punti base, oltre tre volte il minimo di giugno, mentre quello di pari scadenza di Oracle si è portato a 371 punti, vicino ai massimi dell'ultimo anno. Il rischio percepito resta nettamente superiore per CoreWeave, ma il rincaro della protezione dal default anche su Oracle segnala che i timori sul finanziamento delle infrastrutture AI si stanno estendendo oltre i neocloud, coinvolgendo anche i grandi operatori consolidati.

È una questione che accompagna il settore fin dall'inizio del boom. Nel settembre 2023, un nostro primo articolo sui rapporti tra Nvidia, CoreWeave e i suoi finanziatori descriveva un meccanismo allora poco conosciuto: GPU acquistate a debito e utilizzate come garanzia degli stessi prestiti. L'approfondimento pubblicato a ottobre è tornato sul tema attraverso i bilanci di CoreWeave, mostrando quanto fossero cresciuti investimenti, debito e impegni sui data center. Oggi quel rischio ha un prezzo ben visibile sul mercato.

CoreWeave si trova al centro di questo passaggio perché trasforma la domanda di calcolo in infrastrutture da costruire e finanziare. Acquista GPU, server e apparati di rete, li installa nei data center e vende ai clienti capacità attraverso contratti generalmente pluriennali. Gli accordi offrono visibilità sugli incassi e permettono di raccogliere credito, ma il denaro va speso prima che i servizi producano tutti i ricavi attesi. Nel frattempo maturano interessi, canoni e rimborsi, mentre l'hardware comincia a invecchiare.

La crescita, per ora, non si è fermata. Nel terzo trimestre CoreWeave ha realizzato ricavi per 3,66 miliardi di dollari, contro i 2,58 miliardi del trimestre precedente, ed è passata a un margine operativo di 207 milioni. Un miglioramento significativo, più che assorbito dagli oneri finanziari netti, cresciuti del 32,2% rispetto al trimestre precedente, da 640 a 846 milioni: a conti fatti, la perdita netta è stata di 709 milioni di dollari. E per il quarto trimestre la società prevede oneri finanziari compresi tra 1,05 e 1,15 miliardi. La capacità installata produce più ricavi, ma il costo del debito continua a correre.

Anche il debito è aumentato rispetto alla fotografia di giugno utilizzata nell'analisi di ottobre. A ▶

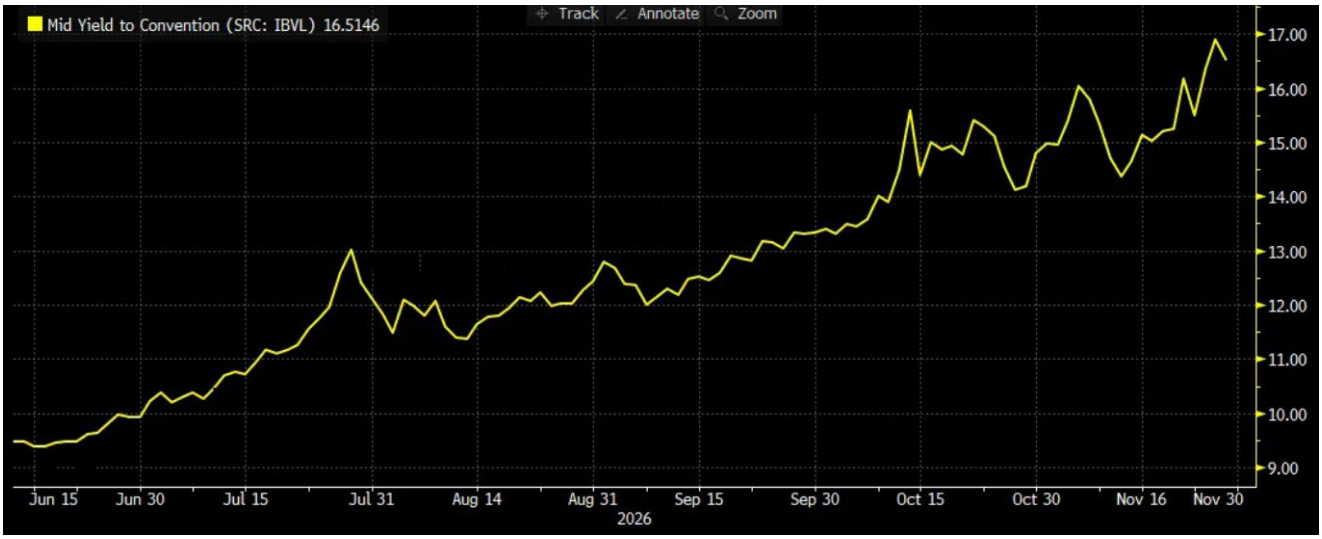
settembre l'indebitamento finanziario lordo nominale ha raggiunto 47,5 miliardi di dollari, dai precedenti 35,6 miliardi, cui si aggiungono 18,7 miliardi di passività per leasing operativi. Nei primi nove mesi, a fronte di 5,64 miliardi di cassa generata dalle attività operative, CoreWeave ha pagato 23,56 miliardi per investimenti in immobilizzazioni. I covenant risultavano rispettati, ma la distanza tra risorse interne e investimenti lascia la società dipendente dalla disponibilità di capitali esterni.

È qui che il ribasso dei bond smette di essere soltanto una perdita per chi li possiede. Le cedole fisse delle emissioni esistenti restano invariate; a cambiare sono le condizioni alle quali gli investitori potrebbero accettare di finanziare la prossima fase dell'espansione. Rendimenti più elevati possono rendere meno convenienti i nuovi progetti, richiedere ulteriori garanzie o spingere verso aumenti di capitale. I finanziamenti sostenuti da hardware e contratti hanno caratteristiche diverse dai bond non garantiti, ma nessuna struttura può essere considerata del tutto indifferente alla fiducia dei creditori.

Per Nvidia, queste tensioni possono tradursi in un rallentamento degli ordini: i clienti più dipendenti dal debito potrebbero dover rinviare gli acquisti di GPU se i finanziamenti diventassero più costosi o difficili da ottenere. Nvidia fornisce GPU a CoreWeave, ne è azionista e si è impegnata, attraverso un accordo dal valore iniziale di 6,3 miliardi di dollari, ad acquistare la capacità di calcolo che dovesse restare invenduta fino ad aprile 2032, alle condizioni contrattuali previste. Non è una garanzia generale del debito CoreWeave e Nvidia riceve in cambio un servizio, ma il rapporto va oltre quello tra fornitore e cliente. Una parte dell'esposizione economica rimane all'interno dello stesso ecosistema.

Per Nvidia, queste tensioni possono tradursi in un rallentamento degli ordini: CoreWeave e gli altri clienti più dipendenti dal debito potrebbero dover rinviare gli acquisti di GPU se ottenere nuovi finanziamenti diventasse più difficile o costoso. Il legame tra le due società, però, va oltre il rapporto tra fornitore e cliente. Nvidia è anche azionista di CoreWeave e ha sottoscritto un accordo dal valore iniziale di 6,3 miliardi di dollari per acquistare, alle condizioni previste, la capacità di calcolo che dovesse restare invenduta fino ad aprile 2032. Il produttore beneficia quindi delle vendite dell'hardware, ma assume anche una parte del rischio commerciale delle infrastrutture costruite con i suoi chip.





È questo intreccio ad alimentare i dubbi sulla circolarità dei finanziamenti: Nvidia investe in una società che acquista le sue GPU e si impegna, a sua volta, a comprare servizi prodotti attraverso quelle stesse apparecchiature. Una struttura che sostiene lo sviluppo dell'ecosistema, ma rende meno immediato distinguere quanto della domanda sia alimentato da clienti finali indipendenti e quanto dipenda dal sostegno del fornitore. Ciò non dimostra irregolarità contabili: le GPU possono essere effettivamente consegnate, i servizi erogati e i ricavi correttamente registrati. Il problema è se quelle vendite possano continuare a crescere senza nuovi apporti di capitale, ulteriore debito o impegni commerciali di Nvidia.

Se la domanda finale di calcolo deludesse e il credito diventasse più selettivo, Nvidia potrebbe quindi subire una doppia pressione: meno ordini di hardware da parte dei clienti finanziariamente più fragili e l'obbligo di acquistare capacità rimasta senza altri compratori. Quest'ultimo impegno non rappresenta automaticamente una perdita, perché Nvidia riceve un servizio, ma il suo valore dipende dall'utilità e dal rendimento economico che riuscirà a ricavarne. Il mercato può dunque mettere in discussione la sostenibilità degli utili futuri anche senza contestare la correttezza di quelli già contabilizzati: è la capacità dell'intera filiera di reggersi sui ricavi generati dall'utilizzo dell'AI, anziché su finanziamenti sempre nuovi, a dover ancora superare la prova. Rimane poi la variabile tecnologica. L'obsolescenza non richiede necessariamente una contrazione del mercato dell'AI: la domanda di calcolo può aumentare mentre le nuove generazioni di chip riducono prezzi e margini di quelle precedenti. I contratti già firmati attenuano il rischio per un periodo; alla loro scadenza, però, conterà quanto capitale sarà stato recuperato e quanto dovrà ancora essere remunerato.

È anche attraverso questa lente che va letta la discesa dei multipli di Nvidia. Un titolo può apparire poco "costoso" rispetto agli utili previsti e incorporare, nello stesso tempo, il dubbio che quelle previsioni siano troppo ottimistiche. Il credito sta chiedendo un premio crescente per sostenere gli investimenti da cui dipendono anche le vendite future di chip. Il rischio è che il rincaro dei finanziamenti finisca per frenare proprio la crescita sulla quale sono costruite le attese degli azionisti.

FTSE MIB

A Cura di
Ufficio Studi FOL

Analisi fondamentale

Il Ftse Mib è il principale indice della Borsa di Milano e uno dei principali benchmark a livello europeo. È composto dalle 40 azioni italiane più rilevanti in termini di dimensione e liquidità ed è ponderato in base alla capitalizzazione di mercato, dopo aver corretto i componenti in base al flottante. Le aziende che ne fanno parte appartengono a diversi settori economici, ma l'indice è storicamente sbilanciato verso il comparto finanziario, vista l'elevata presenza di banche al suo interno e il peso di colossi come Intesa e Unicredit nella market cap complessiva. Da inizio anno il Ftse Mib ha messo a segno un rialzo del 7% circa, sovraperformando alcuni dei principali benchmark europei come il Dax o il Cac40. La recente correzione ha riportato il listino sui livelli di sei mesi fa, intorno ai 49.000 punti, dopo aver raggiunto nuovi massimi storici ad agosto in area 54.000. Dal punto di vista delle valutazioni, presenta un rapporto P/E lievemente inferiore a quello degli altri indici del Vecchio Continente.

Analisi tecnica

Il Ftse Mib sta attraversando una fase di forte volatilità, caratterizzata da un rimbalzo che ha preso inizio dalla divergenza rialzista dell'RSI a 14 periodi. Questo movimento ha riportato i prezzi verso la resistenza statica a 52.285 punti, in corrispondenza delle precedenti spalle del pattern "testa e spalle". Il tentativo di recupero è stato tuttavia respinto, con una successiva discesa sotto la neckline a 51.185 punti che ha riattivato la figura ribassista. L'indice ha così riconfermato il target primario a 48.380 punti e si trova ora in una fase di consolidamento, con il secondo obiettivo individuato in area 47.250-46.750 punti. L'RSI sta tentando però un recupero, ma resta condizionato dalle resistenze, statica e dinamica. Un loro superamento fornirebbe un primo segnale di attenuazione della pressione venditrice, aprendo ad un nuovo rimbalzo verso 51.185 punti. In caso di nuovo rifiuto, la correzione potrebbe invece proseguire verso il limite inferiore del canale dominante, con obiettivo successivo a 46.620 punti.

Il grafico



TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
FTSE MIB	15,0	1,8	13,7
DAX	16,4	2,0	4,3
CAC 40	15,4	2,0	0,4
IBEX 35	15,8	2,2	17,5
EURO STOXX 50	15,8	2,4	7,7

Fonte: Bloomberg



Pubblicità

Vontobel

Incredibile, ma Claude

L'intelligenza di Anthropic.
Le soluzioni di Vontobel.



Dai prompt ai mercati finanziari

La quotazione in Borsa di Anthropic è uno degli eventi più attesi nel mondo dell'intelligenza artificiale. Con Vontobel puoi scoprire un'ampia gamma di Certificati a Leva e d'Investimento sul nuovo titolo, per prendere posizione sui suoi movimenti di mercato dal primo giorno.

I certificati sono strumenti finanziari complessi e comportano il rischio di perdita del capitale investito.

Hai domande sui nostri prodotti?
Puoi contattarci al Numero Verde **800 798 693** o consultare **markets.vontobel.com**.

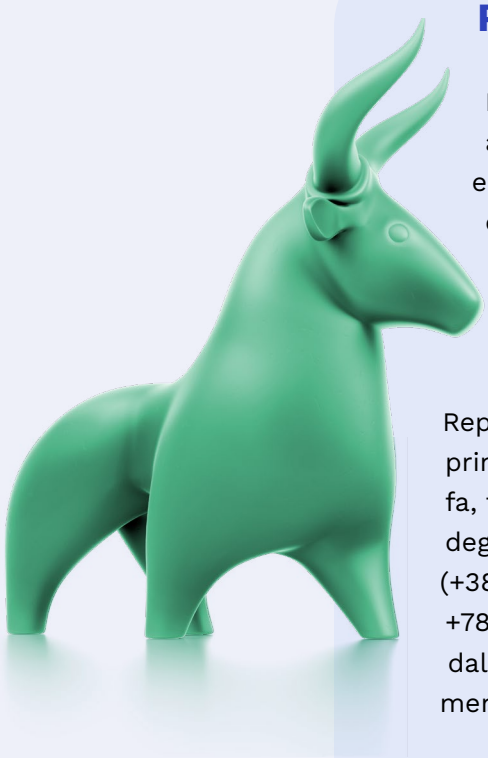
markets.vontobel.com

Informazioni importanti
Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritti nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti di vendita vincolanti per gli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di effettuare qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su https://prospectus.vontobel.com. Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.**

Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o distribuito senza previa autorizzazione dell'editore. ©Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Il Borsino

A Cura di
Claudio Fiorelli



Petroliferi senza sosta

Il calo generalizzato dei mercati non ha bloccato del tutto gli autocall, che si concentrano soprattutto sul settore bancario e petrolifero. Quest'ultimo ha beneficiato del rialzo del prezzo del petrolio e dei prodotti raffinati, soprattutto a partire dallo scoppio della guerra in Iran, che ha visto la distruzione di infrastrutture energetiche e impianti di raffinazione. Tra i certificati coinvolti troviamo anche il Cash Collect Memory Step Down (ISIN DE000VH9SAK7), scritto su Eni, Repsol, Saipem e TotalEnergies, che ha centrato l'autocall alla prima data utile, lo scorso martedì. Dall'emissione di un anno fa, tutti e quattro i sottostanti hanno rilevato ben al di sopra degli strike, con il "peggiore" che è risultato essere Totalenergies (+38,6%) ed il "migliore" Repsol, che ha registrato addirittura un +78% dal fixing iniziale. L'autocall fissato a partire da un anno dall'emissione ha permesso l'incasso di 12 cedole, per un rendimento dell'8,54%.

Novo Nordisk affossa il basket

Scadenza sotto barriera per il Phoenix Memory Step Down (ISIN IT0006766429) emesso da Marex due anni fa e scritto su un basket decisamente poco correlato (BNP Paribas, Leonardo, Novo Nordisk ed ASML Holding). L'obiettivo del certificato era chiaramente quello di un rimborso veloce, grazie ad un trigger autocall presente già dal secondo mese (gennaio 2025) e decrescente dell'1,5% ogni mese. Il pesante crollo di Novo Nordisk nella seduta del 20 dicembre 2024, innescato dai risultati deludenti dello studio clinico di fase III di CagriSema, farmaco anti-obesità di nuova generazione, ha tuttavia affondato il titolo, che non si è mai più ripreso anche nei mesi successivi, colpito da un costante newsflow negativo e dal significativo riassorbimento dei multipli. Il titolo ha rilevato scadenza al 40% del fixing iniziale, rimborsando appena 401,20 euro su 1.000 nominali, ai quali vanno aggiunti 71,68 euro di premi incassati.



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€

Nuove emissioni

A Cura di
Certificati e Derivati

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Prysmian	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	23/11/2028	XS3184515750	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZE2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Astera Labs; Coreweave; Nebius	19/11/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,85% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZF9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Sandisk; Western Digital	19/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZG7	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Arcelor Mittal; GE Aerospace (Ex General Electric); Siemens; Tenaris	19/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZH5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Azimut; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZI3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Banco Santander; BPER Banca; Commerzbank; Deutsche Bank	19/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZJ1	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Aegon; Swiss Re; Unipol; United Health	19/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZK9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Meta; Nvidia; Oracle; Palantir	19/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZL7	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Air France-KLM; Airbnb; Booking Holdings; Royal Caribbean	19/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZM5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Kering; Ralph Lauren; Swatch	19/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZN3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM; Poste Italiane; Unicredit; Unipol	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZO1	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Enel; Engie; Vistra Energy corp	19/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZP8	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Bayer; Moderna; Novo Nordisk	19/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZQ6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Enel; Eni; Generali; Unicredit	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZR4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Erg; Ferrari; Moncler; STMicroelectronics (PA)	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZS2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Boeing; Hensoldt; Leonardo	19/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	05/12/2028	NLBNPIT3VZT0	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Citigroup	Eurostoxx Banks; iShares Semiconductor ETF; Kospi 200; Nikkei 225	19/11/26	Barriera 65%, Maxi Coupon 14% e premio 0,1% mensile	24/05/2029	XS3127838517	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	BPER Banca	19/11/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,375% trimestrale	03/12/2030	XS3127843780	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banco BPM; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	19/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,0867% mensile	28/11/2029	XS3127838277	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Citigroup	Micron Technology; Nvidia; SK Hynix ADR	19/11/26	Barriera 25%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	27/05/2031	XS3127882689	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Enel; Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	19/11/2030	CH1607606865	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Fineco; Interactive Brokers; Robinhood Markets	19/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/11/2030	CH1607608747	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Air France-KLM; Lufthansa; United Airlines	19/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/11/2029	CH1607608218	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Avio; Fincantieri; Leonardo	19/11/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	30/10/2029	XS3556733247	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	19/11/26	Barriera 40%; Coupon 9,3% annuale	16/11/2032	IT0005742694	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Eurostoxx Banks; Kospi 200; Nasdaq 100; Nikkei 225	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	08/06/2028	IT0006780214	SeDeX
EXPRESS	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	19/11/26	Barriera 40%; Coupon 10% annuale	19/11/2031	IT0006779497	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	19/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	19/02/2030	IT0006779505	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	A2A; Saipem; TotalEnergies	19/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,735% mensile	26/11/2029	DE000WB4DP68	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Brunello Cucinelli; EssilorLuxottica; Hermes	19/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	26/11/2029	DE000WB4E162	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eni; Poste Italiane; Prysmian	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	26/11/2029	DE000WB4G8U7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Alphabet Cl. C ; Nvidia; SK Hynix ADR	19/11/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	24/11/2028	DE000BE4NTC3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Micron Technology; Samsung Electronics; SK Hynix ADR	19/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,83% mensile	24/05/2028	DE000BE4NTD1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; BPER Banca; Deutsche Bank; Unicredit	19/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	26/11/2029	DE000BE4NTF6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Eni; Saipem; Tenaris	19/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	26/11/2029	DE000BE4NTG4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Standard Chartered; Unicredit	19/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	26/11/2029	DE000BE4NTH2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,66% mensile	24/02/2028	DE000BE4LD60	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Axa; Engie; Rwe; Swiss Re	19/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	24/08/2029	DE000BE4LD86	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca MPS; Bayer; Saipem; Unicredit	19/11/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 25% e premio 0,2% mensile	24/11/2031	DE000BE4FUW5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Axa; BNP Paribas; Eni; Unicredit	19/11/26	Barriera 58%, Maxi Coupon 25,3% e premio 0,01% mensile	24/11/2031	DE000BE4NS95	SeDeX
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Barclays	Ferrari; Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (MI)	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	30/11/2029	XS3184517459	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Barclays	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	30/11/2029	XS3184517533	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Campari	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	12/11/2029	XS3184503319	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Eni; Prysmian	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	13/11/2029	XS3184506502	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco Santander; BNP Paribas; Commerzbank; Credit Agricole; Societe Generale	20/11/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	27/11/2029	XS3184508466	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Eurostoxx Banks; S&P 500; Stoxx Europe 600 Utilities Index	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	20/11/2029	XS3184513383	Cert-X

Nuove emissioni

A Cura di
Certificati e Derivati

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	17/12/2031	XS3184518424	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Alphabet cl. A; Meta; Microsoft	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	20/11/2028	LU3413015051	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Banque Internationale a Luxembourg	ASML Holding; Taiwan Semiconductor Man. (US)	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/11/2028	LU3413011142	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Banque Internationale a Luxembourg	Fincantieri; Saipem; STMicroelectronics (PA)	20/11/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 35%	20/11/2031	LU3413018667	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	SpaceX	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,05% trimestrale	08/11/2029	XS3547395858	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Banco BPM	Intel	20/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,695% mensile	16/11/2029	IT0005738445	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Citigroup	Sandisk; STMicroelectronics (PA); Super Micro Computer	20/11/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,0383% mensile	25/11/2030	XS3127882762	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON CALLABLE	Citigroup	Saipem; STMicroelectronics (PA); Unicredit	20/11/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 35% e premio 35% mensile	19/11/2031	XS3127882507	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Bayer; Eli Lilly; Merck KGaA	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/11/2029	CH1607609257	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	BPER Banca; Eni; Goldman Sachs; Societe Generale	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/11/2030	CH1607609265	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Eni; Poste Italiane; Unicredit	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	20/11/2030	CH1607609315	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Bank of America; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	20/11/2028	CH1607608309	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	SpaceX	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	20/11/2028	CH1607608770	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	20/11/2028	CH1607608796	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Leonteq Securities	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	20/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 25% e premio 0,333% mensile	20/11/2031	CH1607611634	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	20/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 35% e premio 0% mensile	20/11/2031	CH1607603268	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	ARM Holdings ADR; Intel; Taiwan Semiconductor Man. (US)	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	20/11/2028	CH1607608275	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Leonteq Securities	Take-Two Interactive Software	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/11/2028	CH1607608812	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	20/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,72% annuale	17/11/2028	IT0005741852	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Societe Generale; Unicredit	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,325% mensile	27/09/2028	IT0006780578	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Marex Financial	Prysmian; STMicroelectronics (PA); Unicredit	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	27/09/2028	IT0006780586	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Alphabet Cl. C ; Amazon; Meta; Microsoft	20/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,775% mensile	03/12/2031	IT0006780560	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Hensoldt; Kering; Renault; Siemens Energy	20/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	27/11/2031	DE000WB8XC32	Cert-X

Nuove emissioni

A Cura di
Certificati e Derivati

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Barclays; BPER Banca; Societe Generale	20/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	19/11/2029	DE000BE4WSM5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Vontobel	Coinbase; Robinhood Markets; Strategy	20/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/11/2029	DE000BE4NKY6	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	EssilorLuxottica; STMicroelectronics (MI); Unicredit	23/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,95% trimestrale	03/06/2030	XS3184518937	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BNP Paribas; BPER Banca; Societe Generale	23/11/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 11,6% e premio 0,25% trimestrale	26/11/2029	XS3184510017	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BNP Paribas; BPER Banca; Societe Generale	23/11/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 17,3% e premio 0,25% trimestrale	26/11/2029	XS3184509944	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; NEXI; Societe Generale; STMicroelectronics (MI)	23/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,99% mensile	30/11/2029	XS3184518697	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Axa; Azimut; Banco BPM; Banco Santander	23/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	30/11/2029	XS3184518853	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Nikkei 225; Shanghai Shenzhen CSI 300	23/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 27%	20/11/2030	XS3547397805	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Aegon; Generali; Prudential; Unipol	23/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	04/12/2030	XS3564429200	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Carrefour; Intesa Sanpaolo; Rwe	23/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	08/12/2031	XS3564430711	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Stellantis	23/11/26	Barriera 50%; Partecipazione 150%; Cap 160%	05/12/2029	XS3556541178	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Prysmian	23/11/26	Barriera 50%; Partecipazione 150%; Cap 150%	05/12/2029	XS3556541251	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Intel	23/11/26	Barriera 50%; Partecipazione 150%; Cap 190%	05/12/2029	XS3556541335	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Nvidia	23/11/26	Barriera 50%; Partecipazione 150%; Cap 140%	05/12/2029	XS3556541764	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Axa; Credit Agricole; Societe Generale	23/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	25/11/2030	IT0005735623	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	EssilorLuxottica	23/11/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	25/11/2030	IT0005738452	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Generali; Unicredit	23/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	09/05/2030	XS3548892002	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale	23/11/26	Barriera 52%; Cedola e Coupon 1,401% mensile	05/07/2028	IT0006780602	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Allianz; Axa; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	23/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,809% mensile	06/12/2029	IT0006780610	Cert-X
EXPRESS	Natixis	Stellantis	23/11/26	Barriera 60%; Coupon 89% annuale	11/12/2030	IT0006780206	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Natixis	Amazon; Meta; Nvidia; Tesla	23/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	03/12/2031	IT0006780412	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Allianz; BPER Banca; HSBC; Ing Groep	23/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trimestrale	01/11/2030	IT0005728503	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Eurostoxx Banks; S&P 500; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	23/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	20/11/2028	DE000BE4X222	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Anthropic	23/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	19/05/2028	DE000BE4DVP2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Amazon; Anthropic; Meta; Nvidia	23/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% trimestrale	20/11/2028	DE000BE4DVQ0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	23/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	21/05/2029	DE000BE4GK76	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Anthropic	23/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	21/05/2029	DE000BE41Q22	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Dell; Marvell Technology; Oracle; Sandisk	23/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 50% e premio 0,01% mensile	19/11/2031	DE000BE42U90	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	23/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 29% e premio 0,01% mensile	19/11/2030	DE000BE42VA3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Eni; Generali; Unicredit	23/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 30% e premio 0,01% mensile	19/11/2031	DE000BE42U82	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Anthropic	23/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	20/11/2028	DE000BE41Q14	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Barclays	Dell	24/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	04/12/2029	XS3184521568	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Technology	24/11/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,38% trimestrale	08/12/2031	XS3184521212	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	ASML Holding; Prysmian; STMicroelectronics (MI); Unicredit	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 25% e premio 1% trimestrale	03/06/2031	XS3184520677	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel; Nvidia; STMicroelectronics (MI)	24/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,38% mensile	03/12/2029	XS3184521139	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	24/11/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 0,5% trimestrale	20/11/2029	XS3050319923	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni	24/11/26	Barriera 61,5%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	21/11/2029	XS3542936250	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Leonardo	24/11/26	Barriera 48,8%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	21/11/2029	XS3542936334	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Health Care; Stoxx Europe 600 Utilities Index	24/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	08/11/2029	XS3540268649	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	24/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,38% mensile	03/12/2029	XS3127882093	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Citigroup	Stellantis	24/11/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 0,8333% mensile	01/06/2032	XS3127837469	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON CALLABLE	Citigroup	Banca MPS; Leonardo; STMicroelectronics (PA); Unicredit	24/11/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 35% e premio 35% mensile	18/11/2031	XS3127882929	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	SpaceX	24/11/26	Barriera 50%; Coupon 18,4% annuale	24/11/2031	DE000GN72ZP9	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Nvidia	24/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	24/11/2028	CH1607609679	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; BNP Paribas; Deutsche Bank; Goldman Sachs	24/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,417% mensile	24/11/2028	CH1607610347	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Commerzbank; Morgan Stanley; Societe Generale	24/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,417% mensile	24/11/2028	CH1607610412	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	24/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5% annuale	27/12/2030	IT0005734709	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; FTSE 100; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; S&P 500	24/11/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	06/12/2030	IT0006780628	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Morgan Stanley	Micron Technology	24/11/26	Barriera 50%; Coupon 20% annuale	24/11/2031	DE000MS0HCY4	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Morgan Stanley	MSCI AC Asia Ex Japan	24/11/26	Barriera 65%; Coupon 8,9% annuale	25/11/2031	DE000MS0HCZ1	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Hermes; LVMH Louis Vuitton; Moncler	24/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7675% mensile	12/12/2029	IT0006780420	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	24/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,7083% mensile	06/12/2028	IT0006780230	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	24/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	06/12/2028	IT0006780248	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	BNP Paribas	24/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	26/11/2029	XS3415045031	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Intesa Sanpaolo	24/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	26/11/2029	XS3415048134	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BPER Banca; Eni; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	24/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/11/2029	IT0005728511	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Strategy	24/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,63% mensile	29/11/2027	DE000BE497C8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Societe Generale	24/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	27/11/2030	DE000BE497Q8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Barrick Mining; First Majestic Silver; Newmont Mining; Pan American Silver	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 18,94% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE49707	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	First Majestic Silver; Kinross Gold; Newmont Mining; Pan American Silver	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 19,64% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE49715	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Alphabet Cl. C ; Coinbase; Nvidia	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 29,89% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE497S4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	American Airlines; Barrick Mining; Carnival; Nvidia	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 22,15% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE497T2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	American Airlines; Carnival; Nvidia; Tesla	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 24,36% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE497U0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Nvidia; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 34,17% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE497V8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Nvidia; Stellantis; Unicredit	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 26,65% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE497W6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Coinbase; Nvidia; SK Hynix ADR	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 30,68% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE497X4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology; Nvidia	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 31,69% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE497Y2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Micron Technology; Nvidia; SpaceX; Tesla	24/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 25,27% e premio 0,1% mensile	27/11/2028	DE000BE497Z9	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Eni; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	25/11/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,23% mensile	04/12/2028	XS3184521998	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Nvidia	25/11/26	Barriera 60%: Partecipazione 200%; Coupon 16,5%	21/11/2029	XS3556545328	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	WTI Crude Future generic 1st	25/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	23/11/2028	XS0462120535	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Banco Santander; Barclays; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	25/11/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	12/11/2029	JE00BLS30T61	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Banco BPM; BPER Banca; Fineco; Intesa Sanpaolo; Unicredit	25/11/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 0,49% mensile	12/11/2029	JE00BS6BXW52	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Societe Generale	Banco BPM; Fincantieri; Hermes	25/11/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,01% mensile	29/05/2028	XS2878601371	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Generali; Leonardo; Siemens Energy	25/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	01/12/2031	DE000BE5H8J6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Hermes; Kering; LVMH Louis Vuitton; Salvatore Ferragamo	25/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	02/12/2030	DE000BE5HFT5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Mercedes Benz; Renault; Schaeffler; Volkswagen Pref	25/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	01/12/2031	DE000BE5HFU3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Ferrari (US); Leonardo; STMicroelectronics (PA)	25/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	01/12/2031	DE000BE5HN30	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco Santander; Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale	25/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	01/12/2031	DE000BE5DT04	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	25/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	01/12/2031	DE000BE5DTR9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology; Nvidia	25/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/12/2028	DE000BE5ELP8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Marvell Technology; Nvidia; Sandisk; Super Micro Computer	25/11/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,58% mensile	01/12/2028	DE000BE5H8L2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Leonardo; Moncler; STMicroelectronics (PA)	25/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 31,5% e premio 0,01% mensile	01/12/2031	DE000BE5H8Q1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Eni; Leonardo; Moncler	25/11/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 28% e premio 0,01% mensile	01/12/2031	DE000BE5H8R9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Advanced Micro Devices; Alphabet Cl. C ; Anthropic; Dell	25/11/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 33% e premio 0,01% mensile	01/12/2031	DE000BE5H8T5	SeDeX

Nuove emissioni

A Cura di
Certificati e Derivati

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL MEMORY MAXI COUPON	Banco BPM	Enel	19/11/26	Protezione 90%; Cedola 10% annuale	17/11/2031	IT0005734550	Cert-X
BUTTERFLY REBATE	Goldman Sachs	SPDR Gold Shares	23/11/26	Protezione 100%; Barriera Down 75%; Barriera Up 125%	06/11/2029	JE00BS6C0H27	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Credit Agricole	Alphabet cl. A	23/11/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	25/11/2030	XS3047128056	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Credit Agricole	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	23/11/26	Protezione 100%; Cedola 6% annuale	24/11/2031	XS3431660797	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Bnp Paribas	Euribor 3M	23/11/26	Protezione 100%; Cedola Variabile max 0,75% trimestrale	23/11/2029	XS3524917724	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 6M	24/11/26	Protezione 100%; Cedola variabile semestrale	17/11/2028	IT0005728420	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Health & Fitness Tilted NR Decrement 4.5%	24/11/26	Protezione 100%; Partecipazione 121%	18/11/2030	XS3519561784	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Engie;Iberdrola;Rwe; Schneider Electric (Euronext); Siemens Energy	24/11/26	Protezione 100%; Cedola variabile annuale	18/11/2030	XS3519561354	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL CALLABLE	Goldman Sachs	Euribor 3M	24/11/26	Protezione 100%; Cedola 1,25% trimestrale	25/08/2031	DE000GN1M522	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks	25/11/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	18/11/2032	IT0005728578	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Credit Agricole	FTSE Mib	25/11/26	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 150%	25/11/2030	XS3047128486	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	19/11/26	Cedola 4,07% su base annua	28/12/2029	XS3552259684	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	19/11/26	Cedola 5,1% su base annua	12/01/2032	XS3530819773	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER RANGE ACCRUAL	Nomura	Euribor 3M;Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield;Unicredit	19/11/26	Cedola Euribor 3M + 4,4% su base annua	12/01/2037	XS3190785843	Cert-X
CREDIT LINKED RANGE ACCRUAL	Nomura	Mediobanca;Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	19/11/26	Cedola 6,25% su base annua	10/01/2034	XS3447614937	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	20/11/26	Cedola 4% su base annua	20/06/2030	XS3125668858	Cert-X

Nuove emissioni

A Cura di
Certificati e Derivati

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED RANGE ACCRUAL	Citigroup	Generali;Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	20/11/26	Cedola 6,14% su base annua	20/12/2033	XS3125668429	Cert-X
CREDIT LINKED CUMULATIVE CALLABLE	Nomura	Mediobanca	20/11/26	Cedola 12,3% su base annua	10/01/2037	XS3190785504	Cert-X
CREDIT LINKED CUMULATIVE CALLABLE	Nomura	Unicredit	20/11/26	Cedola 12,5% su base annua	10/01/2037	XS3190785686	Cert-X
CREDIT LINKED CUMULATIVE CALLABLE	Nomura	Intesa Sanpaolo	20/11/26	Cedola 12,3% su base annua	10/01/2037	XS3190785769	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Enel	23/11/26	Cedola 4,65% su base annua	10/01/2031	IT0006780594	Cert-X
CREDIT LINKED CUMULATIVE CALLABLE	Goldman Sachs	BNP Paribas	24/11/26	Cedola 8,1% su base annua	22/12/2036	JE00BS6C0728	Cert-X
CREDIT LINKED CUMULATIVE CALLABLE	Goldman Sachs	Mediobanca	24/11/26	Cedola 8,43% su base annua	22/12/2036	JE00BS6C0835	Cert-X
CREDIT LINKED CUMULATIVE CALLABLE	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	24/11/26	Cedola 8,4% su base annua	22/12/2036	JE00BS6C0496	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	24/11/26	Cedola 5,58% su base annua	22/12/2036	JE00BS6B6L50	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	24/11/26	Cedola 5,36% su base annua	22/12/2036	JE00BS6BCD92	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Generali	24/11/26	Cedola 5,2% su base annua	22/12/2036	JE00BS6BFR44	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	BNP Paribas	24/11/26	Cedola 5,45% su base annua	22/12/2036	JE00BS6BL107	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	24/11/26	Cedola 4,9% su base annua	22/12/2031	JE00BS6C0504	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Bonus	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Technology	23/11/26	Barriera 60%; Bonus 105%	25/11/30	IT0005735904	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Sanofi	23/11/26	Protezione 100%; Premio 5,60% annuale	25/11/31	IT0005735912	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	Siemens AG	23/11/26	Barriera 60%; Coupon 7,15% annuale	26/11/29	IT0005735920	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	23/11/26	Protezione 100%; Premio 0,75% trimestrale	25/11/31	IT0005728685	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Euro Stoxx Banks, Nasdaq 100, MSCI Emerging Markets	23/11/26	Barriera 60%; Premio 3,30% semestrale	26/11/29	IT0005728768	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	24/11/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	03/12/32	IT0005734790	Sedex
Athena Catapult	BNP Paribas	Ferrari	24/11/26	Barriera 65%; Maxi 7,50%; Premio 6,25% annuale	14/11/30	XS3138131423	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	MSCI Global AI Infrastructure Select 20 Decrement 5%	24/11/26	Protezione 100%; Premio 7% annuo	13/11/31	XS3138128718	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Global Select Dividend 100	24/11/26	Barriera 55%; Coupon 33%	15/11/32	XS3146645232	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Intuitive Surgical Inc.	24/11/26	Barriera 55%; Maxi 9,00%; Premio 4,25% annuale	14/11/30	XS3227588988	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Prysmian	24/11/26	Barriera 65%; Maxi 8,80%; Premio 2% semestrale	14/11/30	XS3144295832	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	FTSE China A50 Index	24/11/26	Protezione 100%; Premio 57%	13/11/31	XS3540820043	Cert-X
Athena Premium Fast	BNP Paribas	BPER Banca, Morgan Stanley, Societe Generale	24/11/26	Barriera 55%; Premio 0,72% mensile	14/11/30	XS3540273300	Cert-X
Athena Premium Memorua	BNP Paribas	Advanced Micro Devices, Applied Materials, Marvell Technology	24/11/26	Barriera 50%; Premio 0,90% mensile	14/11/30	XS3540270033	Cert-X
Relax Lock-In	BNP Paribas	Leonardo	25/11/26	Barriera 65%; Premio fisso 5%; Premio 28%	06/11/30	XS3530426298	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Solactive Transatlantic Equity Select 5% Decrement Index	25/11/26	Protezione 100%; Premio fisso 3,5%; Premio 39%	05/11/31	XS3530425720	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	BPER Banca	25/11/26	Protezione 100%; Premio fisso 3,5%; Premio 33%	06/11/31	XS3530426025	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	TotalEnergies	25/11/26	Barriera 65%; Maxi 7,50%; Premio 2% semestrale	06/11/30	XS3530428401	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Lenovo	25/11/26	Barriera 50%; Maxi 9,00%; Premio 2% semestrale	06/11/30	XS3531772229	Cert-X
Athena Maxi Relax Premium	BNP Paribas	Enel, Prysmian	25/11/26	Barriera 60%; Maxi 9%; Premio 2% semestrale	06/11/30	XS3530429805	Cert-X

Nuove emissioni

A Cura di
Certificati e Derivati

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Athena Protection	BNP Paribas	Bloomberg DM Artificial Intelligence 5% Decrement Index	25/11/26	Protezione 100%; Coupon 5% annuale	04/11/32	XS3530428237	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Fincantieri	25/11/26	Protezione 100%; Premio fisso 2,5%; Premio 27%	06/11/32	XS3530428666	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Siemens, Schneider Electric, Infineon Technologies	25/11/26	Barriera 50%; Premio 0,86% mensile	27/11/29	IT0005728818	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	UniCredit	26/11/26	Barriera 60%; Bonus 101,8%	29/11/30	IT0005739047	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/11/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	28/11/31	IT0005739062	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel	26/11/26	Protezione 100%; Premio 5% annuale	29/11/30	IT0005739021	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	ASML Holding	26/11/26	Barriera 60%; Premio 7,35% annuale	29/11/30	IT0005739054	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Terre Rare Uranio e Risorse Strategiche Tilted NR Decrement 5%	26/11/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/11/33	IT0005739039	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11AM Yield	26/11/26	Protezione 100%; Premio 5,20% annuale	30/11/32	IT0005739005	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Infineon Tech., Schneider Electric, Engie, Eni, Iberdrola	26/11/26	Protezione 100%; Premio 6,05% annuale	28/11/31	IT0005739070	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	26/11/26	Protezione 100%; Premio 5,37% annuale	28/11/31	IT0005739013	Sedex
Express	UniCredit	Prysmian	26/11/26	Barriera 60%; Premio 11,1% annuale	30/11/29	IT0005728933	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	14/12/26	Barriera 40%; Premio 4,85% annuale	27/12/30	IT0005743262	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	15/12/26	Protezione 100%; Premio 6% annuale	10/03/27	IT0005742017	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Eni	17/12/26	Protezione 100%; Premio 2,35% semestrale	21/12/32	IT0005741951	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Select Dividend 30	21/12/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	30/12/31	IT0005743239	Sedex

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VC94Y75	CASH COLLECT MEMORY STEP WAVE	Nike	36,66	77,83	04/12/26	48,2	47,10	-2,28%
XS2395060622	EXPRESS PROTECTION	Merck KGaA	149,2	160,15	07/12/26	1000,3	1000,00	-0,03%
DE000UH4JLD0	PHOENIX MEMORY AIRBAG	JD.com	26,38	83,1953	08/12/26	488,4	487,82	-0,12%
DE000UN2SA44	REVERSE BONUS CAP	Amazon	244,43	232,07	10/12/26	114,5	114,50	0,00%
DE000UN2SAA6	REVERSE BONUS CAP	Alphabet Cl. C	270,98	314,39	10/12/26	115,5	115,50	0,00%
DE000UN2SAD0	REVERSE BONUS CAP	Nvidia	149,3	188,22	10/12/26	123,92	124,50	0,47%
DE000UN2SAE8	REVERSE BONUS CAP	Oracle	103,9	195,38	10/12/26	124,5	124,50	0,00%
DE000UN2SAN9	REVERSE BONUS CAP	Tesla	380,14	459,64	10/12/26	127,3	127,50	0,16%
DE000UN2SAQ2	REVERSE BONUS CAP	Meta	609,89	658,69	10/12/26	116	116,00	0,00%
DE000UN5R3A5	TOP BONUS	Tesla	380,14	399,235	10/12/26	107,5	107,50	0,00%
DE000UN4D1S8	REVERSE BONUS CAP	Netflix	59,41	82,2	10/12/26	115,5	115,50	0,00%
DE000UN5R391	TOP BONUS	Nvidia	149,3	184,77	10/12/26	104,67	107,00	2,23%
DE000UG82752	TOP BONUS	Meta	609,89	720,67	10/12/26	111	111,00	0,00%
DE000UN5R2K6	REVERSE BONUS CAP	Tesla	380,14	399,235	10/12/26	122,86	123,00	0,11%
DE000UN5R2L4	REVERSE BONUS CAP	Nvidia	149,3	184,77	10/12/26	118,4	119,00	0,51%
DE000UN5R2N0	REVERSE BONUS CAP	Meta	609,89	654,07	10/12/26	115,5	115,50	0,00%
DE000UN2SAR0	REVERSE BONUS CAP	Netflix	59,41	94,15	10/12/26	117,5	117,50	0,00%
DE000UN5R3H0	BONUS CAP	Broadcom	300,86	342,58	10/12/26	110	110,00	0,00%
DE000UN5R383	TOP BONUS	Advanced Micro Devices	406,03	203,23	10/12/26	111	111,00	0,00%
DE000UG82760	TOP BONUS	Netflix	59,41	127,531	10/12/26	48,09	46,58	-3,14%
DE000UG82778	TOP BONUS	Nvidia	149,3	160	10/12/26	112	112	0,00%
DE000UN0YJU7	BONUS CAP	Tesla	380,14	438,97	10/12/26	124,72	125	0,22%
DE000UG827C1	TOP BONUS	Societe Generale	63,06	49,99	10/12/26	111,89	112	0,10%
DE000UN5R3J6	BONUS CAP	Tesla	380,14	399,235	10/12/26	108,92	109	0,07%
DE000UG826V3	TOP BONUS	Alibaba	86,26	107,99	10/12/26	110,89	111	0,10%

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati e 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.