Certificate Journal
La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it
ANNO XVI - 25 FEBBRAIO 2022
#735

Quale stella brillerà?

Ne basta solo uno, questa la filosofia alla base dei One Star per non sbagliare il cavallo

Indice

APPROFONDIMENTO
PAG. 5

A TUTTA LEVA
PAG. 12

PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 17

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
PAG. 18

APPUNTAMENTI
PAG. 20

NEWS
PAG. 23

SPECIALE
PAG. 25

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE
PAG. 33

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

UNISCITI AL NOSTRO CANALE

L'editoriale di Vincenzo Gallo

Quello di giovedì mattina è stato un brusco risveglio per l'Europa. Quello che pochi si aspettavano è avvenuto con Vladimir Putin che ha dato il via alle ostilità in Ucraina. La reazione dei mercati finanziari non si è fatta attendere con i listini europei che hanno accusato pesanti flessioni in avvio di contrattazioni poi parzialmente rientrate con il passare delle ore, grazie anche al recupero dei listini statunitensi. Fino a che non si poseranno le armi, non è difficile immaginare che la tensione rimarrà alta così come si manterrà su livelli elevati la volatilità. Logicamente quando si è pensato agli argomenti della settimana non si immaginava quanto sarebbe successo, ma tra trimestrali, tassi, inflazione e i problemi a livello geopolitico dell'Ucraina si era consci della situazione bollente. Per questi motivi abbiamo deciso di guardare a quelle strutture che offrono maggiori gradi di protezioni. In particolare, guardando alle performance dei titoli dopo la comunicazione dei dati, l'attenzione è caduta nuovamente sulle strutture One Star che tengono conto anche del titolo migliore all'interno di un basket. Altro tema caldo è quello delle barriere e da una ricerca che abbiamo condotto ci sono diverse emissioni con barriere distanti almeno il 60% e tra queste anche una recentissima emissione di Goldman Sachs di cui abbiamo analizzato le caratteristiche. Per quanto riguarda gli appuntamenti della settimana, dopo la sessione del corso Base Acepi, sarà la volta del corso Avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati".

Un cigno nero trasparente

La tensione alle frontiere dell'Ucraina è precipitata in un'invasione russa del paese

Un cigno nero è per definizione imprevedibile. L'attacco della Russia contro l'Ucraina, al contrario, era stato ampiamente previsto, già nel 2021. Prima l'accumulo di forze russe ai confini, poi le esercitazioni militari in Bielorussia, sempre vicino ai confini con l'Ucraina, e gli avvertimenti degli Stati Uniti che hanno fatto quasi una cronaca preventiva di quello che sarebbe successo. Dunque, non si è trattato di un cigno nero oppure, pur avendolo visto arrivare, era stato sottovalutato. Sta di fatto che la situazione, a invasione in corso, ha visto le Borse rimbalzare in chiusura di settimana. E la motivazione del rimbalzo, più che alla speranza di una cessazione immediata dello spargimento di sangue, è legata alle sanzioni che l'Occidente ha imposto sulla Russia, meno pesanti di quanto si temeva o quanto sarebbe stato necessario, a seconda dei punti di vista. E ora, cosa succederà? Non ci sono per il momento segnali che possano davvero tranquillizzare e dare il via a un recupero dei mercati che non sia solo un rimbalzo. La diplomazia sicuramente cercherà di aprire spiragli durante il fine settimana ma difficilmente, a questo punto, Putin accetterà di sedersi al tavolo negoziale prima di aver ottenuto quello che sembra volere, ossia riportare l'Ucraina, volente o nolente, nell'ambito dell'influenza russa. Ma nella notte tra giovedì e venerdì è arrivata un'altra notizia poco rassicurante: Putin e Xi Jinping hanno avuto una conversazione telefonica, a conferma dello stretto contatto che i due mantengono e che preoccupa non poco l'Occidente. Potrebbe volerci ancora un po' prima che il mondo si incammini verso una direzione precisa, sperando che non sia l'espansione ad altre nazioni del confronto bellico. Fino ad allora sui mercati

bisognerà camminare come su un campo minato. L'osservazione del quadro grafico giornaliero del Ftse Mib propone, questa settimana, la fragorosa caduta della media mobile a 200 giorni, capace di resistere in precedenza a cinque test. Ora è caduta e per ristabilire condizioni di equilibrio sull'indice delle blue chip italiane sarà necessario un ritorno stabile sopra 26.200/300 punti. Fino ad allora movimenti di rimbalzo, come quello in corso, potrebbero essere seguiti da nuove vendite e portare al test dei minimi della primavera-estate 2021 in area 23.800 punti.

Quale stella brillerà?

Ne basta solo uno, questa la filosofia alla base dei One Star per non sbagliare il cavallo

Che i mercati si trovassero in una fase complicata lo si era anche visto anche con le recenti trimestrali. Ora a tenere banco è ovviamente lo scontro in Ucraina che ha sicuramente acuito alcune dinamiche già ampiamente stressate da inflazione, tassi e politica monetaria. Lo scenario è tutt'altro che prevedibile rispetto a cosa accadrà a seguito delle mosse della Russia, e pertanto è d'obbligo aumentare la dose di protezione di portafoglio. Su questo, è opportuno anche un'attenta analisi sul panorama di opzioni acces-

sorie che gli emittenti mettono a disposizione. La scelta in termini di payoff si è molto ampliata e con questo parallelamente anche l'asimmetria dei rendimenti che proprio all'interno di scenari come quello attuale può fare la differenza.

Riavvolgendo le lancette dell'orologio per tornare indietro nel tempo, l'introduzione del basket worst of come sottostante ai certificati di investimento è stato un passaggio inevitabile da parte dell'industria in un contesto di bassa volatilità e tassi di interesse ai minimi, dove era altrimenti difficile strutturare con livelli di rischio-rendimento atteso adeguati. Tra le variabili più importanti che entrano in gioco c'è la correzione dei componenti del basket che influisce sulle caratteristiche dei certificati.

Proprio su questo punto è necessario soffermarsi per spiegare bene questa relazione. Il basket worst of, come suggerito anche dal termine, aggancia le sorti del certificato al peggior titolo in termini di performance. Che vantaggio ha l'investitore quando un titolo del portafoglio registra forti rialzi? Nessuno, perché si guarderà solo al peggiore. Ecco che in questo caso la correlazione tra gli asset entra in segno opposto. Più alta è la correlazione, più i titoli hanno alta la probabilità di muoversi nella medesima direzione e meno l'effetto del worst of impatterà sulla struttura che di conseguenza costerà di più con un impatto diretto sulle condizioni di rischio-rendimento del certificato.

Se è vero quanto detto sopra, la vera leva del basket worst of viene invece sfruttata quando la correlazione tra i membri del basket è molto bassa. Questo significa che le probabilità che le performance divergano tra gli asset sottostanti sono molto più alte ed

IG

BACK CASH

Metti il turbo al tuo trading grazie al nuovo cash-back mensile di IG

Per te fino a 1.000€ al mese!
Ricevi 3€ ogni mille turbo negoziati[1].
Leva variabile e trading da zero commissioni[2] con i Turbo24.

PROVA IL NOSTRO SIMULATORE DI TRADING
SCOPRI DI PIÙ SU IG.COM

[1] Si applicano termini e condizioni.
[2] Non sono previste commissioni per le operazioni con nozionale superiore a €100.
Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Fare trading comporta dei rischi.

ecco che legarsi al worst of sarebbe un elemento che gioca a sfavore. Opzioni così fatte costano ovviamente meno e l'emittente avrà maggiore flessibilità nel fissare le condizioni della struttura a scadenza, come protezione o rendimento.

CORRELAZIONI A CONFRONTO

Titolo	BAMI	FBK	ISP
1D BAMI	1.000	0.504	0.645
1D FBK	0.504	1.000	0.612
1D ISP	0.645	0.612	1.000
1D UCG	0.596	0.398	0.700

Titolo	STLA	STM	ISP
1D STLA	1.000	0.455	0.700
1D STM	0.455	1.000	0.379
1D ISP	0.700	0.379	1.000
1D TIT	0.213	0.038	0.129

Senza indicare Isin, solo ai fini didattici, abbiamo preso a riferimento due emissioni di uno stesso emittente, di pari struttura e caratteristiche su basket worst of a 4 sottostanti. Il primo certificato è legato a un basket composto da soli titoli bancari, con la correlazione più bassa sulla coppia Banco BPM contro FinecoBank (0,504%). Il certificato ha una protezione del 70% e un rendimento del 14%. Se, invece, si guarda al secondo certificato dove il basket sottostante è maggiormente diversificato per settore con Intesa San Paolo (banche), STM (tecnologia), Stellantis (auto) e Telecom Italia (tlc), la correlazione più bassa è tra STM e Telecom (0,038) seguita dalla coppia Telecom – Intesa San Paolo non è certo da meno (0,129).

Con questo profilo sul certificato la barriera scende al 60% e il rendimento target sale al 22,5%. Spiegato il meccanismo, proviamo a calarlo sulla situazione attuale. Quanto accaduto sulle trimestrali è emblematico dei rischi connessi a questo tipo di basket e in un mercato ancora più selettivo come si prospetta questo 2022, le probabilità di avere in pancia un cavallo sbagliato nel

PUBBLICITÀ

Turbo Open End Certificate

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile.

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di "amplificare" le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell'investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull'andamento del sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HB356W1	DAX®	LONG	6,45	12.524,689385 P.TI	-15,41%
DE000HV4LSQ2	DAX®	SHORT	6,43	17.048,354661 P.TI	15,14%
DE000HB2Y6Q0	DOW JONES	LONG	8,59	30.020,810327 P.TI	-11,05%
DE000HB2Y6V0	DOW JONES	SHORT	10,22	36.853,093163 P.TI	9,20%
DE000HB2Y692	EURO STOXX 50®	LONG	6,39	3.405,064251 P.TI	-15,35%
DE000HV8BQU0	EURO STOXX 50®	SHORT	6,59	4.616,975959 P.TI	14,78%
DE000HB2Y643	FTSE MIB	LONG	10,88	24.079,850586 P.TI	-8,23%
DE000HV8CTC0	FTSE MIB	SHORT	12,57	28.087,643447 P.TI	7,04%
DE000HB22GN2	NASDAQ-100®	LONG	9,38	12.554,93101 P.TI	-9,48%
DE000HB2Y6E6	NASDAQ-100®	SHORT	9,27	15.451,625488 P.TI	11,40%
DE000HB2Y6H9	S&P 500®	LONG	5,13	3.503,643154 P.TI	-19,06%
DE000HV8CHJ0	S&P 500®	SHORT	6,54	4.971,902162 P.TI	14,85%

*Valori aggiornati alle 12.45 del 23 Febbraio 2022.
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.
Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.

Scopri la gamma completa su:
investimenti.unicredit.it - 800.01.11.22
#UniCreditCertificate

UniCredit

Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) 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. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

worst of, anche se apparentemente di natura “settoriale”, sono più alte.
Il mercato dei certificati di investimento ha rispolverato da qualche tempo un’opzione accessoria che consente di limitare l’esposizione al worst of e il conseguente venir meno di tale rischio. Si tratta dell’opzione One Star tornata alle cronache di questo settore per aver salvato un investimento nel settore degli smart payments nonostante il default di Wirecard. Si tratta di un Crescendo One Star di Exane (Isin FREXA0021289) rimasto a lungo in vita e aver dato molte opportunità agli investitori di uscire senza subire particolari danni a seguito della bancarotta della società fintech tedesca, nonostante ora anche Paypal, altro sottostante del basket insieme a Block (l’ex Square) stia scambiando sotto strike e abbia così messo a repentaglio la protezione del nominale. Tralasciando questo caso limite, la nuova opportunità messa a disposizione dall’opzione One Star di fatto cambia gli equilibri e le dinamiche che abbiamo imparato a vedere sui classici worst of, sia nella formazione dei prezzi che nello scenario stimato a scadenza.

L’opzione One Star si attiva solo alla naturale scadenza e si appoggia al payoff più diffuso sul mercato ovvero quello dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici. Il certificato si comporterà come un consueto Phoenix o Cash Collect pagando premi periodici a determinate condizioni e potendo contare sulle consuete finestre di uscita anticipate. Alla scadenza però qualcosa cambia ed entra in gioco questa opzione che consente a determinate condizioni di agganciarsi al migliore dei sottostanti nel basket.

In dettaglio, nello scenario a scadenza, se il worst of rimane sopra

Turbo Unlimited

CRISI ENERGETICA:
PROBLEMA O OPPORTUNITÀ?

SCOPRI LA GAMMA SU BP, ERG, SOLAREDGE, TENARIS E TOTAL
OLTRE A ENEL, ENI, SAIPEM, SNAM RETE GAS E TERNA

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Leve fino al 10x al rialzo (Long) o al ribasso (Short)
- Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- Rischio di perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

I Certificate Turbo Unlimited e Mini Future permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short): consentono infatti all’investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall’emittente. Questi Certificate si caratterizzano, inoltre, per la presenza di un livello di Knock-out che funziona come un meccanismo di stop loss automatico, per cui non è possibile perdere oltre il capitale investito. Il livello di Knock-out non è fisso durante la vita dei Certificate: esso è infatti rivisto giornalmente in base al costo di finanziamento[1]. Tali Certificate sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multigiornaliera grazie alla leva dinamica: nel momento in cui si acquista un determinato Turbo Unlimited o Minifuture, si fissa un certo livello di Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect[2] tipico dei prodotti a leva fissa (come certificate ed ETF).

I Turbo Unlimited e Mini Future Certificate sono strumenti finanziari complessi e comportano il rischio di perdita del capitale investito

1. Il costo di finanziamento per i titoli europei è pari a Euribor 1 mese più spread definito dall’emittente e per i titoli US pari a US Libor 1 mese più spread definito dall’emittente.
2. Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETC o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

SCOPRI TUTTA LA GAMMA

Per maggiori informazioni Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall’Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2021, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all’Emittente 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. L’investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del 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 sua durata, il rendimento potrà variare. 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. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell’investitore effettuare un’accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all’assenza di liquidità) connessi all’investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall’investimento nei Certificate. Gli eventuali costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione dei Certificate). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.

BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

il livello barriera, non ci sarà di fatto alcun effetto diverso rispetto al payoff che noi tutti conosciamo. Cambia, e di molto, se il worst of viene rilevato sotto barriera. In quel caso una cosa è certa: l'investitore perderà il diritto ad incassare la cedola o la somma di tutte le cedole eventualmente accantonate con l'effetto memoria mentre sul rimborso del capitale nominale invece si apre un'altra interessante opportunità rispetto a ciò che accadrebbe in caso di classico worst of. La nuova opportunità consente al certificato di andare a vedere cosa fanno anche gli altri asset presenti nel basket e qualora anche uno sia stato in grado di generare una performance positiva dall'emissione, ovvero di trovarsi con un saldo positivo rispetto al suo livello di strike o comunque al di sopra di un predeterminato valore, il certificato a quel punto proteggerà l'intero valore nominale. Pertanto, si comprenderà, come l'aver registrato performance discordanti rappresenti un elemento positivo e ciò ovviamente si riflette nella valutazione dei componenti del sottostante. In questo caso, infatti, la bassa correlazione tra i sottostanti non deve essere demonizzata come nei classici worst of, ma potrebbe rappresentare un elemento di valore.

Quindi, rispetto al nostro metro di giudizio che ormai dovremmo aver formato leggendo la composizione di alcuni basket, dobbiamo quindi nettamente modificarlo quando abbiamo a che fare con i One Star.

Per rigore di natura prevalentemente "tecnica", la dinamica del Best Of però è da circostanziare molto bene, anche per valutare come questo impatti sulla formazione dei prezzi. Questa opzione accessoria in contesti di ATM, aumenta sicuramente la resilienza dei prezzi dei certificates, ma tende ad assumere fisiologicamente

valore solo all'avvicinarsi della scadenza. In ogni caso, per sfruttare la dinamica appieno a nostro avviso è bene rifugiarsi su quei basket diversificati a livello settoriale o più in generale su settori fortemente volatili, dove è più probabile che le performance divergano e di molto. Soprattutto su settori non propriamente "core".
Fatta questa ampia premessa, la nostra attenzione si concentra su alcune proposte arrivate sul secondario che rispettano queste caratteristiche a livello di composizione di basket.

PHOENIX MEMORY ONE STAR DI LEONTEQ (ISIN CH1163992915)

Iniziamo con una recentissima proposta targata Leonteq agganciata ai titoli UniCredit, EDF, Stellantis ed Enel. Buona la diversificazione sottostante che pesca tra titoli bancari, utilities e automobilistici. Il certificato ha una scadenza quinquennale e propone premi trimestrali con memoria del 2% (l'8% annuo) con trigger sulla barriera capitale (60%). In ottica di asimmetria si segnala l'effetto memoria sui premi, il trigger decrescente sul fronte dell'autocallable, con ritmo del 5% ogni anno a partire dal 100% dello strike iniziale, e per finire l'opzione One Star a scadenza che si attiva a difesa del nominale in caso di worst of sotto barriera e contemporanea situazione di saldo positivo da strike per il best of.

TRIS DI ONE STAR PER GOLDMAN SACHS

L'emittente statunitense si presenta sul secondario con 3 nuovi certificati che per la composizione dei basket risultano soddisfare appieno le esigenze di diversificazione e bassa correlazione. Il primo certificato (Isin JE00BLS36K98) è legato ad un basket composto da 3 titoli ovvero Nio, Novavax e Lufthansa. Anche il livello di volatilità è molto interessante e questo è il certificato più remunerativo della triade. Tutti e tre i certificati presentano infatti le medesime caratteristiche sia sull'orizzonte temporale (scadenza quadriennale) che sul livello di protezione del capitale (60%) che sui trigger e finestre di autocall. L'unico elemento a variare è il premio trimestrale che ovviamente rispecchia la volatilità dei singoli asset presenti. Questa prima proposta che abbraccia tech, biotech e aviolinee si attesta ad un premio del 3% trimestrale, pari quindi al 12% annuo. Segue al 2,5% trimestrale il secondo certificato (Isin JE00BLS36Y35) che lega le sue sorti ai titoli Beyond Meat, Carnival e Amazon. Chiude ad un 2% trimestrale di flusso dei premi con memoria, l'ultimo certificato (Isin JE00BLS36X28) agganciato a Tesla, LVMH e Netflix. Attualmente tutti e tre i certificati stanno scambiando sotto la pari a causa della flessione dei rispettivi sottostanti e per l'azione combinata anche dagli effetti dell'aumento della volatilità.

CASH COLLECT MEMORY ONE STAR DI BNP PARIBAS

Tra gli emittenti che hanno da poco rinnovato la loro offerta su questo payoff c'è anche BNP Paribas che conta un totale di 15 proposte su questo payoff. Tra tutte abbiamo selezionato un certificato agganciato a titoli di Piazza Affari seppur discretamente diversificato per settore. Si tratta di un Cash Collect Memory One Star (Isin NLBNPIT15IK3) agganciato a UniCredit, Eni, Pirelli e Leonardo con barriera 65% e scadenza novembre 2024. I premi trimestrali si attestano al 2,4% ed è immediatamente attiva l'opzione autocall con trigger fisso al 100%. Attualmente il certificato è scambiato a 97,55 euro con worst of Pirelli a -7% da strike.

NOME	Phoenix Memory One Star	Phoenix Memory One Star	Phoenix Memory One Star	Phoenix Memory One Star	Cash Collect Memory One Star
EMITTENTE	Leonteq	Goldman Sachs	Goldman Sachs	Goldman Sachs	BNP Paribas
SOTTOSTANTE/ STRIKE	UniCredit / 15,69 ; EDF / 8,402 ; Stellantis / 16,77 ; Enel / 6,394	"Nio / 25,35 ; Novavax / 88 ; Lufthansa / 7,653"	"Beyond Meat / 61,49 ; Carnival / 23,12 ; Amazon / 3180,07"	"Tesla / 904,55 ; LVMH / 706,2 ; Netflix / 406,27"	"UniCredit / 11,386 ; Eni / 12,62 ; Pirelli / 5,506 ; Leonardo / 6,548"
BARRIERA	60%	60%	60%	60%	65%
PREMIO	2,00%	3%	2,50%	2%	2,40%
TRIGGER	60%	60%	60%	60%	65%
EFFETTO MEMORIA	si	si	si	si	si
FREQUENZA	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale
AUTOCALLABLE	dal 11/08/2022	dal 10/11/2023	dal 10/11/2023	dal 10/11/2023	10/05/2022
TRIGGER AUTOCALL	"100% decrescente del 5% ogni anno"	100%	100%	100%	100%
SCADENZA	18/02/2027	17/02/2026	17/02/2026	17/02/2026	18/11/2024
MERCATO	CertX	CertX	CertX	CertX	Sedex
ISIN	CH1163992915	JE00BLS36K98	JE00BLS36Y35	JE00BLS36X28	NLBNPIT15IK3

Guerra in Ucrania, occhi puntati sul greggio

Si accende il conflitto bellico, commodity in backwardation e il greggio vola a 100 usd

Il contratto di aprile sul WTI vola oltre 100 dollari a barile. Questa è una delle immediate conseguenze all'invasione russa avvenuta durante le prime ore di giovedì 24 febbraio. Il contesto sul greggio era già ampiamente stressato da qualche giorno, con le curve andate in backwardation da mesi. Guardando agli ultimi 5, ci troviamo in terreni inesplorati non solo per il costo della materia prima, ma anche per un differenziale tra il contratto attuale e quello a 4 mesi che mai ha superato la soglia degli 8 usd. Anche dal grafico presente in pagina si nota chiaramente come ogni volta che questo differenziale è stato nei pressi dei livelli attuali, questi si sono rilevati degli eccessi poi tendenzialmente rientrati. Siamo però ora in una fase di forte stress che difficil-

mente può essere interpretata. I target del movimento rialzista sono rappresentati dagli 107 dollari, poi i 111 e infine i 133 usd.

Per provare a sfruttare i movimenti del petrolio, esponendosi sia sul WTI sia sul Brent, anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con ben 104 proposte con leva che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di proposte con ben 36 sul Brent e 30 sul Wti, 7 sul Brent e 7 sul WTI per Societé Générale e infine 11 sul Brent e 13 sul WTI per BNP Paribas. Si aggiungono inoltre 3 ETC di Societé Générale, uno caratterizzato da Leva Fissa e i restanti senza leva.

Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti del sottostante. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike.

Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero con un'ampia gamma di leve. Sono a disposizione, infatti, ben 62 strumenti offerti da BNP Paribas.

LEONTEQ

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

NUOVI CERTIFICATI TARGET ONE AUTOCALLABLE
Cedole condizionate e con memoria fino al 12% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	TARGET LEVEL	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12,00%	Tesla, Volkswagen	100%	60% Europea	09/02/2024	CH1158662887
8,10%	Azimut, Intesa Sanpaolo, UniCredit	100%	60% Europea	20/01/2025	CH1158656459
8,00%	Generali, Enel, Eni	100%	60% Europea	20/01/2025	CH1158656467
7,20%	EDF, Enel, Engie	100%	60% Europea	17/01/2025	CH1158655790
7,00%	Stoxx 600 Automobiles, Stoxx 600 Basic Resources, Stoxx 600 Oil & Gas	100%	65% Europea	03/02/2025	CH1158659875
6,00%	Euro Stoxx® Banks, Euro Stoxx® Insurance	100%	65% Europea	03/02/2025	CH1158659867

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

Denominazione: EUR 1'000 **Emittente:** Leonteq Securities AG **Rating Emittente:** EuroTLX

SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Arp 2022	Leva Fissa 7X Long	16/06/2023	DE000VP4P213
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Arp 2022	Leva Fissa 7X Long	16/06/2023	DE000VQ86T43
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Arp 2022	Leva Fissa 5X Long	16/06/2023	DE000VX2GKP5
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Arp 2022	Leva Fissa 3X Long	16/06/2023	DE000VQ3Q8T8
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Arp 2022	Leva Fissa 3X Short	16/06/2023	DE000VQ86UC0
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Arp 2022	Leva Fissa 5X Short	16/06/2023	DE000VX1LYK9
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Arp 2022	Leva Fissa 7X Short	16/06/2023	DE000VX177P1
Leva Fissa	Vontobel	BRENT CRUCE OIL FUTURE May 2022	Leva Fissa 7X Long	16/06/2023	DE000VP2UU80
Leva Fissa	Vontobel	BRENT CRUCE OIL FUTURE May 2022	Leva Fissa 5X Long	16/06/2023	DE000VP1N7V3
Leva Fissa	Vontobel	BRENT CRUCE OIL FUTURE May 2022	Leva Fissa 3X Long	16/06/2023	DE000VX2FF41
Leva Fissa	Vontobel	BRENT CRUCE OIL FUTURE May 2022	Leva Fissa 3X Short	16/06/2023	DE000VX1YXD9
Leva Fissa	Vontobel	BRENT CRUCE OIL FUTURE May 2022	Leva Fissa 7X Short	16/06/2023	DE000VX1YXD9

SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 3X Long	16/12/2022	LU2226966583
Leva Fissa	Societe Generale	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 5X Long	16/12/2022	LU2226966740
Leva Fissa	Societe Generale	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 7X Short	16/12/2022	LU2226967045
Leva Fissa	Societe Generale	Brent Crude Oil Future May 2022	Leva Fissa 7X Long	17/03/2023	LU2134638530
Leva Fissa	Societe Generale	Brent Crude Oil Future May 2022	Leva Fissa 5X Long	16/12/2022	LU2226966070
Leva Fissa	Societe Generale	Brent Crude Oil Future May 2022	Leva Fissa 3X Short	16/12/2022	LU2226965932
ETC/ETN semza leva	Societe Generale	Oil WTI Futures Long (USD) Index	Leva Fissa 1X Long	Open End	XS1073722297
ETC/ETN semza leva	Societe Generale	Oil WTI Futures Long Index EUR Hedged	Leva Fissa 1X Long	Open End	XS1073722297
ETC a Leva Fissa	Societe Generale	PETROLIO WTI FUTURE	Leva Fissa 2X Long	Open End	XS1957213272

SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Apr 2022	Leva Fissa 7X Short	16/12/2025	NLBNPIT15Y25
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Apr 2022	Leva Fissa 7X Long	16/12/2025	NLBNPIT130F9
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE Apr 2022	Leva Fissa 7X Long	16/12/2025	NL0015444845
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future May 2022	Leva Fissa 7X Short	16/12/2025	NLBNPIT15Y17
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future May 2022	Leva Fissa 7X Long	16/12/2025	NL0015444803

BRENT

ANALISI TECNICA

Non si arresta il rally del petrolio che complice la guerra in Ucraina si è portato a soglia 105 dollari al barile. I volumi scambiati sono in linea con quelli medi degli ultimi 3 mesi, mentre la volatilità è aumentata molto nelle ultime sedute. Da maggio 2020 è identificabile una tendenza rialzista dei prezzi e solo da novembre 2021 la performance è stata di oltre il 40%. Ora i prezzi si trovano in prossimità della soglia psicologica dei $ 100, livello che non veniva raggiunto da fine 2014. In caso di debolezza le prime aree di supporto sono poste in area 93-95 dollari al barile, mentre il supporto più importante si trova a $ 85, livello che aveva funzionato bene in passato come resistenza. Al contrario, le aree di resistenza sono prima a quota $ 105 e un breakout con volumi di tale livello potrà aprire ulteriori spazi per un allungo verso l'ambizioso target dei $ 115, area di prezzo mai raggiunta dopo il 2012. A conferma della dinamica rialzista, si segnala una posizione dei prezzi al di sopra della media mobile a 200 periodi.

PUBBLICITÀ

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI

BARRIERA DAL 60% ALL'80%
DURATA MASSIMA DI 2 ANNI

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX **6 nuovi Certificati Cash Collect su Azioni.**

ISIN CERTIFICATO	AZIONE SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE[1]
XS2394940642	**STMicroelectronics**	43,90 €	35,12 € (80%)	**2,00%** (8,00% su base annua)
XS2394940998	**ENI**	12,38 €	9,904 € (80%)	**1,80%** (7,20% su base annua)
XS2394940725	**Unicredit**	11,12 €	7,784 € (70%)	**1,80%** (7,20% su base annua)
XS2394941020	**Stellantis**	17,01 €	11,907 € (70%)	**1,70%** (6,80% su base annua)
XS2394941293	**Tesla**	$ 1.109,03	$ 665,418 (60%)	**3,20%** (12,80% su base annua)
XS2394941376	**Plug Power**	$ 42,27	$ 25,362 (60%)	**3,60%** (14,40% su base annua)

PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI: su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura[2] dell'azione Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera.
POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base trimestrale, dalla quarta osservazione (novembre 2022), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) se il prezzo di chiusura[2] dell'azione Sottostante risulta pari o superiore al rispettivo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.
PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA: qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 100 Euro se il prezzo di chiusura[2] dell'azione Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la performance finale[3].
Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale[4].
Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.
State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

[1] **I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.** I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (100€).
[2] Per prezzo di chiusura si intende, nel caso di un'azione sottostante quotata su Borsa Italiana, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un'azione sottostante quotata su altro mercato, il prezzo di chiusura di tale azione.
[3] Per performance finale si intende il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione Sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il valore iniziale (Strike).
[4] SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.
I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).
Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo di questi certificati può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale. Condizioni di mercato straordinarie possono avere un effetto negativo sulla liquidità del prodotto sino a renderlo totalmente illiquido, cioè possono portare all'impossibilità di vendere il prodotto in senso assoluto o comunque entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo significative, determinando la perdita totale o parziale del capitale investito.
Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento.
Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 04/06/2021 nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet http://prospectus.socgen.com e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito http://kid.sgmarkets.com. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.

Moncler, ricavi oltre le attese

Moncler ha archiviato il 2021 con un utile netto di 411,4 milioni di euro contro i 300,4 milioni del 2020 e i 358,7 milioni dell'esercizio 2019, mentre i ricavi sono cresciuti del 42% a 2,05 miliardi (consensus Bloomberg a 1,99 miliardi). Nel solo quarto trimestre i ricavi si sono attestati a 868,9 milioni (+40% rispetto al quarto trimestre 2019), battendo il consensus Bloomberg che indicava 800 milioni. Il consiglio di amministrazione ha inoltre approvato la proposta di distribuzione di utili pri a un dividendo du 0,60 euro per azione. A cascata pioggia di revisioni, sono attualmente 18 i rating buy sul titolo, 6 hold e 3 sell con prezzo obiettivo ad un anno a 67,93 euro contro l'attuale quotazione di 52,84 euro.

Tesla Model X Plaid è il SUV più veloce

La Model S Plaid di Tesla è nota per essere una delle auto elettriche di serie più veloci sul mercato. Ora, la Model X Plaid di Tesla, il SUV a sei posti per famiglie che può passare da 0 a 60 miglia all'ora in meno di 2,5 secondi e ha stabilito un nuovo record mondiale su una distanza di un quarto di miglio. Il canale YouTube DragTimes ha pubblicato un video di una Model X Plaid che ha completato un quarto di miglio in 9,7 secondi alla velocità di 144 miglia all'ora: si tratta di un record mondiale per un SUV. In questa stessa settimana è arrivata anche una notizia in pieno "stile Musk" con Tesla che è pronta a integrare la popolare piattaforma di videogiochi Steam all'interno dei prossimi modelli. Inizia così anche l'intrattenimento mobile.

Beyond Meat, trimestrale sotto le stime

Le prospettive di vendita non rispettano le stime. La società segnala un calo delle vendite al dettaglio negli Stati Uniti nel quarto trimestre. Il CEO Brown afferma che gli investimenti saranno "sostanzialmente moderati". A pesare sulla performance del titolo all'indomani della trimestrale è stata la guidance sul 2022 inferiore alle aspettative. La società vede un fatturato netto per l'intero anno compreso tra $ 560 milioni e $ 620 milioni, al di sotto della stima di $ 645 milioni compilata da Bloomberg. La società ha affermato che i suoi risultati effettivi "potrebbero differire sostanzialmente" se le ipotesi relative alla pandemia non si concretizzassero.

Utile record per AXA

Ricavi record per Axa a 7,3 miliardi nel 2021 oltre il doppio del 2020, in cui si erano fermati a 3,2 miliardi. In forte crescita anche il risultato operativo: +59% a 6,76 miliardi, mentre il giro d'affari è aumentato del 3% a quasi 100 miliardi. L'utile operativo per azione è salito del 61% a 2,75 euro. Da inizio anno il titolo è in progresso del 21,58%, nonostante il calo dai massimi di oltre il 16%. Sul fronte degli analisti quasi l'82% conferma il giudizio "buy" con il prezzo obiettivo atteso a 30,31 euro contro i 24,3 euro attuali.

Alla ricerca di barriere profonde

Con l'impennata della volatilità va sotto la pari anche il nuovo Phoenix Memory di Goldman Sachs con barriera al 35%.

Si sta per chiudere una settimana che con molta probabilità entrerà nei libri di storia. L'avvio del conflitto in Ucraina da parte della Russia coinvolge tutto il mondo e portare con sé una serie di conseguenze che potrebbero trascinarsi a lungo sia dal punto di vista umano che a livello economico. Da giovedì mattina, momento in cui la Russia ha dato il via alle operazioni, i mercati azionari hanno vissuto fasi alterne con le piazze europee che hanno iniziato la giornata con profondi ribassi parzialmente rientrati nel pomeriggio trascinate dal recupero delle borse americane.

L'impennata della volatilità si è fatta sentire sul segmento dei certificati di investimento e, considerando anche il già difficile contesto economico, si guarda a barriere che possano essere il più difensivo anche rinunciando a qualcosa sul fronte dei rendimenti. Sono diverse le emissioni sul mercato che al momento hanno un buffer dalla barriera, ovvero una distanza dalla soglia invalidante, superiore al 60%, e tra le nuove emissioni, per via dell'aumento di volatilità degli ultimi giorni, è possibile acquistare sotto la pari il Phoenix Memory di Goldman Sachs (Isin JE00BLS36876) scritto su un basket di titoli composto da Banco BPM, Air France, Lufthansa e STMicroelectronics.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory
Emittente	Leonteq
Sottostante	Banco BPM, Lufthansa, STMicroelectronics, Air-France
Strike	3,518 - 7,672 - 39,13 - 4,129
Barriera	35%
Premio	1,4500%
Trigger	50%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	dal 17/02/2023
Trigger Autocall	100%
Scadenza	24/02/2026
Mercato	Cert-X
Isin	JE00BLS36876

Entrando subito nei dettagli, il certificato prevede una durata complessiva di 4 anni, e con cadenza trimestrale riconosce premi a memoria dell'1,45% a patto che tutti i sottostanti siano ad un livello almeno pari al 50% dello strike. A distanza di un anno dall'emissione, ovvero a partire da febbraio 2023, si apriranno le finestre di uscita anticipata: se tutti i titoli saranno almeno ad un livello pari allo strike, il certificato verrà rimborsato restituendo i 1000 euro nominali maggiorati del premio

previsto.

Qualora si arrivi alla data di valutazione finale del 17 febbraio 2026, fino alla soglia del 50% verrà restituito nominale e l'ultimo premio in programma, mentre fino al 35%, ovvero un ribasso del 65% del titolo peggiore, si beneficerà della protezione del nominale. Oltre questa soglia, invece, si subirà per intero la performance negativa del worst of.

Il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 951 euro con Banco BPM worst of in ribasso dl 9,89% dallo strike. Considerato il premio trimestrale dell'1,45%, portato alla scadenza questo certificato punta a un rendimento su base annua del 7,39% a fronte di un buffer del 45% e dell'1,29% per ribassi fino al 61%.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-61% (B)	-50%	-45% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,951	1,236	1,585	1,743	2,219	2,536	2,853	3,17	3,487	3,804	4,121	4,755	5,389
Rimborso Certificato	270,32	1.000	1.000	1.000	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232
P&L % Certificato	-71,57%	5,15%	5,15%	5,15%	29,55%	29,55%	29,55%	29,55%	29,55%	29,55%	29,55%	29,55%	29,55%
P&L % Annuo Certificato	-17,89%	1,29%	1,29%	1,29%	7,39%	7,39%	7,39%	7,39%	7,39%	7,39%	7,39%	7,39%	7,39%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

2 MARZO

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 2 marzoil prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

Per info e iscrizioni:

https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442

DAL 3 AL 4 MARZO

Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 3 e 4 marzo si svolgeranno le sessioni del corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" accreditato EFA, EFP, EIP e EIP CF (4 crediti per 3 ore online, organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica).

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

https://acepi.it/it/content/formazione-online

3 MARZO

Webinar con Vontobel

E' in programma per il prossimo 3 marzo alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e Cash Collect.

Per info e iscrizioni:

https://register.gotowebinar.com/register/1199556604328933900

TUTTI I SABATI

CeDLive

CeDLive è l'appuntamento settimanale di Certificati e Derivati sul mondo dei Certificati. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati farà il punto della situazione guardando ai fatti salienti accaduti nella settimana e con gli ospiti affronterà i temi più interessanti sul segmento dei certificati.

Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube

https://www.youtube.com/channel/UCTji4ptUBbuLHKJENx5EMCw

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

Maggiori informazioni e dettagli su

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti

preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere.Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

Le puntate sono disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:
https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading e
https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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.**

Scoprite i nuovi Certificati di Natixis

Con un'esperienza pluriennale nel campo della strutturazione finanziaria, Natixis mette a disposizione degli investitori diverse tipologie di Certificati, che consentono di rispondere alle esigenze di portafoglio in diverse condizioni di mercato.

La gamma dei certificati offerti da Natixis comprende diverse soluzioni, da strumenti per l'ottimizzazione del rendimento di portafoglio (*"yield enhancement"*), a prodotti che consentono di investire e al contempo beneficiare di una maggior protezione rispetto ad un investimento diretto nell'asset sottostante. Alcuni esempi:

Autocall & Phoenix • Bonus & Bonus Cap
Protected Outperformance • Twin Win • Rainbow Certificates

Grazie un hub appositamente dedicato allo sviluppo di soluzioni di investimento "Green" e sostenibili, Natixis può per esempio offrire - in esclusiva - nuovi indici green, tra cui l'indice **Euronext Climate Objective 50 Euro EW Decrement 5%** o il nuovo **Euronext Water and Ocean Europe 40 EW Decrement 5%.**

I nostri Certificati d'investimento sono quotati sui segmenti CertX e Sedex di Borsa Italiana, per scoprire le ultime novità, visita il nostro sito internet all'indirizzo : https://equityderivatives.natixis.com.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento. Il presente non é inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) per i Certificati come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito https://equityderivatives.natixis.com/, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

cib.natixis.com

GROUPE BPCE

NATIXIS
BEYOND BANKING

La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

desideravo avere delle informazioni aggiuntive sul funzionamento a scadenza dei certificati definiti " Phoenix convertbili " dove a scadenza se il valore del sottostante e' inferiore al valore della barriera verrà riconosciuto al possessore la consegna fisica del sottostante.

Ciò significa che nel caso di tale evento mi verranno consegnati sul mio conto titoli le azioni ???

E come avviene il calcolo? Nel senso che il valore derivante verrà diviso per il valore dell'azione del giorno di scadenza del certificato e che riceverò un numero di azioni pari al valore finale del certificato diviso per il valore dell'azione?

Grazie e saluti
F.G

Gent.mo Lettore,

i certificati di tipo "convertible" prevedono, in caso di evento barriera, la consegna fisica di azioni del sottostante del certificato, che verranno caricate direttamente sul deposito titoli contestualmente allo scarico dei certificati; nel caso in cui il sottostante del prodotto sia un basket di azioni, verranno consegnati titoli azionari del sottostante worst of. Il numero di azioni è fissato già all'emissione del certificato ed è pari a: valore nominale del certificato diviso per lo strike del sottostante (o del sottostante worst of) e, nel caso in cui la valuta del sottostante sia diversa dall'Euro, questo viene convertito nella valuta di regolamento usando il tasso di cambio applicabile alla data di valutazione finale. Se il numero di azioni da consegnare non è uguale a un numero intero, il numero di azioni da consegnare sarà arrotondato per difetto e l'importo rimanente sarà pagato in contanti.

Notizie dal mondo dei Certificati

Cambio di denominazione per ViacomCBS

ViacomCBS ha comunicato di aver cambiato la denominazione sociale in Paramount. Il cambio di nome interessa anche il segmento dei certificati e dal 20 gennaio gli strumenti legati a ViacomCBS hanno subito la rettifica della denominazione del sottostante in Paramount. Restano invariate, invece, le caratteristiche degli strumenti.

Cambio mercato di quotazione per TechnipFMC

L'azienda attiva nei settori del petrolio e del gas TechnipFMC, nata nel 2017 dalla fusione della francese Technip e della statunitense FMC Technologies, abbandona la quotazione sul mercato azionario francese mantenendo la sola quotazione negli Stati Uniti. Evento che ha determinato il cambio del sottostante sui certificati scritti su TechnipFMC con quotazione in Francia che a partire dal 18 febbraio seguito il titolo quotato su New York. La diversa quotazione dei due titoli ha comportato la rettifica anche dei livelli caratteristici avvenuta mediante l'utilizzo di un fattore di rettifica K pari a 1,13388227.

Bid-only per il Phoenix Memory

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Leonteq ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su Alibaba, Amazo e Shopify identificato dal codice Isin CH0566285521. In particolare, nell'avviso è possibile leggere che a partire dal 26 gennaio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Unicredit	Leva fissa +5x	Open - End	DE000SH2K4U7	5.20 EUR
Unicredit	Leva fissa -5x	Open - End	DE000SH2K4S1	39.95 EUR
PFIZER	Leva fissa +5x	Open - End	DE000SH10011	10.15 EUR
PFIZER	Leva fissa -5x	Open - End	DE000SH101K7	35.55 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	VALUTAZIONE FINALE	ISIN	PREMIO	BARRIERA	PREZZO LETTERA
Lufthansa	RECOVERY BONUS CAP	16/06/2023	DE000SH2K429	77.80 EUR	100 EUR	4.50 EUR
STMicroelectronics	RECOVERY BONUS CAP	15/06/2023	DE000SH2K5D0	78.15 EUR	100 EUR	29.00 EUR
Enel	RECOVERY BONUS CAP	15/06/2023	DE000SH2K452	73.25 EUR	100 EUR	5.60 EUR
Eni	RECOVERY BONUS CAP	15/06/2023	DE000SH2K478	84.20 EUR	100 EUR	9.40 EUR

A segno L'Express di Mediobanca

Nonostante la giornata negativa sui mercati finanziari causata dalle tensioni tra Russia e Ucraina, è andato a segno alla prima data disponibile l'Express di Mediobanca scritto su FTSE Mib e sull'Eurostoxx Select Dividend 30 identificato dal codice Isin IT0005436263. In particolare, il certificato ad un anno dall'emissione è giunto alla prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il 24 febbraio e in virtù della rilevazione degli indici al di sopra dei rispettivi strike si è attivata l'opzione autocallable. Pertanto, ai possessori del certificato verranno restituiti i 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 8,5% per un importo complessivo di 1085 euro.

Sui venti di guerra cadono 9 barriere

L'avvio delle ostilità tra Russia e Ucraina avvenute nella notte del 24 febbraio hanno avuto immediate reazioni sui mercati finanziari. In particolare, le principali piazze finanziare europee hanno aperto le contrattazioni in forte calo con titoli in ribasso oltre i 10% punti percentuali. A farne le spese 9 Bonus Cap che hanno subito la violazione della barriera perdendo le loro opzioni accessorie. Toccati sia certificati su titoli che su indici e più in particolare, Coinbase, Infineon, Tesla, STMicroelectronics, Uber e Nio. Tutti i certificati interessati dal Knock out replicheranno fino a scadenza l'andamento del loro sottostante fermo restando il limite del rimborso massimo.

Wall Street Italia
IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE

DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

24 NUMERI A SOLI 69,90€
invece di 120,00€

12 NUMERI A SOLI 39,90€
invece di 60,00€

Sempre più Certificati

Cresce il mercato dei Certificati e tante le novità in arrivo da Spectrum Markets

In Italia la crescita del segmento dei certificati è sempre più tangibile e per il 2022 sono previste importanti novità. Le prime riguardano Acepi, l'Associazione dei Certificati e Prodotti di investimento, che proprio in questo primo scorcio dell'anno accoglie tra i suoi membri Leonteq Securities, che negli ultimi anni si è ritagliata un ruolo da protagonista nel segmento investment come dimostrano i recenti successi ottenuti agli Italian Certificate Awards, e Intermonte, Investment bank indipendente specializzata nell'intermediazione, ricerca, capital markets, M&A e advisory sul mercato italiano.

Questa, ultima in ordine temporale per ingresso nell'ambito dell'associazione, è tra le prime a entrare su Spectrum Markets, il mercato

pan-europeo dei certificati, come membro diretto della piazza di negoziazione.

Come tale, Intermonte consentirà quindi al proprio network di istituzioni finanziarie italiane di offrire ai loro clienti retail la possibilità di negoziare certificati su Spectrum Markets. Con l'accesso a Spectrum la SIM milanese potrà includere nei suoi servizi anche l'offerta di strumenti disponibili solo sul mercato pan-europeo. Grazie a questa partnership, inoltre, Intermonte aprirà le porte di Spectrum Markets agli emittenti di prodotti di investimento che puntano ad un accesso rapido plug-and-play al mercato, incluso il servizio di market making.
L'ingresso di Intermonte non è l'unica novità da Spectrum per l'Italia. Proprio per migliorare la connettività con il mercato italiano e fornire soluzioni post-trade a livello paneuropeo, Spectrum Markets, ha infatti annunciato la scorsa settimana l'avvio della collaborazione con Euronext Securities Milan, il Sistema di deposito accentrato (CSD - Central Securities Depository) per il mercato finanziario italiano, precedentemente noto come Monte Titoli.

Il nuovo accordo risponde alla forte domanda da parte delle istituzioni finanziarie italiane che vogliono unirsi alla piazza di negoziazione, ma che richiedono l'opzione di un regolamento locale. Spectrum si collegherà all'infrastruttura di regolamento delle operazioni X-TRM di Euronext Securities Milan che gestirà:

- Le fasi di capture ed enrichment delle singole transazioni;
- Le fasi di aggregazione e compensazione bilaterale;
- L'invio delle istruzioni di regolamento a Target-2-Securities (T2S)

Così facendo, Spectrum si sta allineando ai requisiti del mercato italiano, incorporando una soluzione di settlement già ampiamente utilizzata per ridurre l'onere delle istituzioni finanziarie quando si tratta di consentire ai loro clienti di negoziare in certificati.

Pertanto, per gli investitori italiani si stanno aprendo ulteriori porte per l'accesso al mercato pan-europeo. A questo si aggiunge che il mercato italiano certificati di investimento nel 2021 ha già fatto segnare il record di emittenti attivi, raggiungendo quota 25, e nei prossimi mesi è già confermato l'arrivo di nuovi player.

Nelle prossime settimane, infatti, è atteso l'esordio di Marex Financial Products, brand di Marex Solutions, divisione del Gruppo Marex, liquidity hub finanziario globale (19 uffici in tutto il mondo e oltre 1.000 dipendenti in Europa, Nord America e Asia) si occupa di creare soluzioni d'investimento sotto forma di notes, certificates e warrants. A seguire è previsto anche il ritorno di Barclay, dopo lo stop delle attività avvenuta nel 2017 in funzione del processo di riorganizzazione delle attività della banca inglese dopo la crisi finanziaria iniziata nel 2008 che aveva coinvolto tutto il sistema bancario.

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 24/02/2022
IT0006748393	Phoenix	12/06/2024	898,45
IT0006748328	Phoenix	24/05/2024	730,55
IT0006748385	Phoenix	12/06/2024	746,35
IT0006748799	Phoenix	11/09/2026	946,35
IT0006748781	Phoenix	11/09/2026	813,5

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Efg	Volkswagen	18/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	24/02/2025	CH1153573899	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Unicredit	18/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	24/02/2025	CH1163990307	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Zurich Insurance	18/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	24/02/2025	CH1163990315	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Bnp Paribas	Enel, Intesa Sanpaolo	18/02/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,55% trim.	18/02/2025	XS2019049191	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Eurostoxx Banks	18/02/2022	Barriera 68%; Cedola e Coupon 1,81% trim.	19/08/2024	XS2336358473	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Poste, Intesa Sanpaolo	18/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	18/08/2025	XS2437757441	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Banco BPM, UniCredit, Intesa Sanpaolo	18/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	23/02/2026	DE000UH69BX3	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	EDF, Enel, Engie	18/02/2022	Barriera 68%; Cedola e Coupon 2% trim.	16/02/2026	CH1163990554	Sedex
Phoenix Memory One Star	Leonteq	AMD, Intel, Nvidia	21/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	23/02/2024	CH1158655923	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Banco BPM, Eni, Stellantis	21/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	23/02/2027	CH1163991073	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Credit Agricole, Intesa Sanpaolo, Société Générale, UniCredit	21/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	23/02/2026	CH1163993251	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Unicredit	Société Générale	21/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	11/02/2025	DE000HB31ZN3	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Unicredit	Crédit Agricole	21/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mens.	11/02/2025	DE000HB31ZP8	Cert-X
Equity Protection con cedola	Banco BPM	Eurostoxx Insurance, Eurostoxx Oil & Gas, Eurostoxx Health Care	06/03/2020	Protezione 100%; Cedola 2% ann.	17/02/2027	IT0005469033	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks	21/02/2022	Barriera 70%; Coupon 7,7% ann.	23/02/2026	IT0005479545	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	ASML, BNP Paribas, LVMH	21/02/2022	Barriera 50%; Coupon 12,1%	04/08/2023	XS2394946680	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel, EDF	21/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mens.	15/08/2025	XS2436127489	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Citigroup, Goldman Sachs	21/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,585% mens.	12/02/2024	XS2440083306	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Deutsche Post, UPS, Fedex	21/02/2022	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,03% trim.	16/08/2023	XS2444916188	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	BP, Shell, Tenaris	21/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	26/02/2024	DE000VX7CU16	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon.com, Tesla	21/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	25/02/2025	DE000VX7CU81	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale	21/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	19/12/2023	DE000HB3LXS4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Bper, Banca Mediolanum, Banco BPM, Intesa Sanpaolo	21/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	19/12/2023	DE000HB3LXT2	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Ubs	PayPal, Block, Nexi, American Express	22/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	25/02/2025	DE000UH6X056	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Leonardo, Poste, Atlantia	22/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	25/02/2027	DE000UH8USY9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Hermes, Kering, LVMH	22/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	27/02/2024	DE000VX7ETG9	Sedex
Phoenix Memory One Star Step Down	Efg	Credit Suisse, UniCredit, Wells Fargo	22/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	26/08/2024	CH1161767400	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Generali, ING, Zurich	22/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	26/08/2024	CH1163993269	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	CAC 40, FTSE 100, FTSE Mib	22/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,8% trim.	20/03/2025	DE000HB3MZ83	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Dax, Eurostoxx 50, S&P 500	22/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,75% trim.	20/03/2025	DE000HB3MZ91	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Insurance, Eurostoxx Select Dividend 30	22/02/2022	Barriera 60%; Cedola 1,15% trim.	20/03/2025	DE000HB3MZA5	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Eurostoxx Automobiles&Parts, Eurostoxx Banks, Eurostoxx Utilities	22/02/2022	Barriera 60%; Cedola 1,55% trim.	20/03/2025	DE000HB3MZB3	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Smartetn	Bayer, Totalenergies, Anheuser-Busch Inbev, Coinbase	22/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	16/03/2027	IT0006749706	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Eni	22/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	17/02/2025	XS2394946334	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Unicredit	22/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,505% mens.	11/02/2025	XS2440082597	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Air France-Klm, Banco Bpm, Lufthansa, STMicroelectronics	22/02/2022	Barriera 35%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 1,45% trim.	24/02/2026	JE00BLS36876	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Banco Bpm, Unicredit, Eni, Stmicroelectronics	22/02/2022	Barriera 35%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 1,3% trim.	24/02/2026	JE00BLS36983	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Unicredit	23/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	11/08/2025	JE00BLS3GX21	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Enel, Generali	23/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	14/08/2025	XS2336359794	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Unicredit	23/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mens.	19/02/2024	XS2338217057	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Société Générale	Enel, Poste, Nexi	23/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,44% trim.	16/02/2023	XS2394952902	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	UniCredit	Indice EURO STOXX Select Dividend 30	28/02/2022	Protezione 100%	30/03/2028	IT0005481954	Cert-X
Phoenix Memory	Banca Akros	Axa	04/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,575% men.	21/03/2025	IT0005483000	Cert-X
Phoenix Memory	UniCredit	FTSE MIB Index, Nasdaq-100® Index, Nikkey 225 Index	18/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,42% men.	30/03/2028	DE000HB37A72	Cert-X
Phoenix Memory	UniCredit	Roche Holding AG, Diageo PLC, Bank of America Corp	21/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4,2% ann.	24/02/2025	DE000HB2YVQ7	Cert-X
Equity Protection	Intesa	OLACTIVE 5G 14% RISK CONTROL 5% DECREMENT NET (EUR) Index	22/03/2022	Protezione 100%	31/03/2028	XS2442821992	SeDeX
Digital	Intesa	Indice EURO ISTOXX® 50 FUTURE HEALTHCARE TILTED NR DECREMENT 5%	25/03/2022	Protezione 100%; Cedole variabili	31/03/2032	XS2445136976	SeDeX

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa	Indice EURO STOXX® SELECT DIVIDEND 30	25/03/2022	Protezione 90%; Cedole 2,5% ann. crescenti	29/03/2029	XS2445126159	SeDeX
Digital	Intesa	S&P 500, EURO STOXX 50, NIKKEI 225	25/03/2022	Protezione 100%; Cedole 4,28% ann.	31/03/2028	XS2445133445	Cert-X
Bonus Cap	Intesa	Eni	25/03/2022	Barriera 55%; Cedole 3,65% ann.; Cap 103,65%	31/03/2026	XS2445126407	SeDeX
Cash Collect	Intesa	Bnp Paribas, Ing, Société Générale, Banco Bilbao, Banca Santander	25/03/2022	Barriera 60%; Cedole 5,9% ann.	31/03/2026	XS2445126589	SeDeX
Bonus Cap	Intesa	Alphabet, Microsoft, Apple, NXP semiconductors, Nvidia	25/03/2022	Barriera 60%; Cedole 5,2% ann.; Cap 105,2%	31/03/2026	XS2445125938	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa	Mercedes	25/03/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 5,38% ann.	31/03/2026	XS2445136893	SeDeX
Digital	Banco BPM	FTSE MIB	28/03/2022	Protezione 100%; Cedola 1,90% ann.	31/03/2025	IT0005481525	Cert-X

DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2269571977	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY DARWIN	Leonardo	28/02/2022	6,415999889	4,4161
XS1575016826	Citigroup	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	STMicroelectronics (Euronext)	28/02/2022	37,71500015	22,74
XS2336358390	Citigroup	PHOENIX MEMORY	iSTOXX JPM GR Decrement 3.60	28/02/2022	152,2599945	105,4755
CH1124143046	EFG International	PHOENIX MEMORY	Leonardo	28/02/2022	6,415999889	4,1436
CH1145444324	EFG International	PHOENIX MEMORY	Fineco	28/02/2022	15,55500031	9,309
GB00BN24TN68	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Leonardo	28/02/2022	6,415999889	3,9416
GB00BNB9QX19	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Leonardo	28/02/2022	6,415999889	3,978
CH0516983720	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Bouygues	28/02/2022	31,55999947	22,008
CH0579773901	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Bayer	28/02/2022	52,40999985	39,608
CH1111681792	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Volkswagen	28/02/2022	188,6999969	131,76
CH1129844101	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	28/02/2022	2,660000086	1,4268
CH1129844192	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Tui	28/02/2022	3,061000109	1,56375
CH1129844309	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Poste Italiane	28/02/2022	10,72500038	6,978
CH1129845884	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	iShares China Large-Cap Etf	28/02/2022	35,72999954	29,295
CH1148258887	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY ONE STAR	L'Oreal	28/02/2022	348,75	281,61
CH1158655386	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Tesla	28/02/2022	821,5300293	558

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
IT0005456931	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Enel	28/02/2022	6,343999863	4,16088
IT0006749219	SmartETN	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Société Générale	28/02/2022	31,42499924	16,491
IT0006749482	SmartETN	PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON	Eni	28/02/2022	13,49199963	10,359
IT0006749524	SmartETN	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Ryanair	28/02/2022	16,33499908	10,751
XS2314233979	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Accor	28/02/2022	32,47000122	22,904
DE000UH1VSV8	Ubs	PHOENIX MEMORY	Rio Tinto	28/02/2022	5691	3189,6
DE000UX7XTN6	Ubs	MEMORY EXPRESS	Eni	28/02/2022	13,49199963	9,2172
DE000VE6PXU3	Vontobel	PHOENIX MEMORY	Repsol	28/02/2022	11,46800041	9,48328
DE000VX1LY09	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Continental	28/02/2022	84,73000336	58,092
DE000VX1LY25	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Heidelberg Cement	28/02/2022	62,41999817	43,1925
DE000VX6AFN4	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Ford	28/02/2022	17,29000092	11,592

Novavax

ANALISI FONDAMENTALE Il vaccino della società americana è da fine 2021 il primo a base proteica approvato per l'uso in Europa e sempre più Paesi lo stanno adottando. Anche se al momento è indicato per la somministrazione negli over 18, la società prevede di presentare entro marzo all'Ema una richiesta per ottenere il via libera per la somministrazione di Nuvaxovid anche per gli adolescenti di età compresa tra 12 e 17 anni. Se nel 2020 la società ha dichiarato un fatturato di 475 milioni di dollari, gli analisti stimano che il fatturato della società possa superare i 4 miliardi di dollari nel 2022. Proprio in questi giorni il nostro Paese attende la prima fornitura da Novavax che comprende 1 milione di dosi ed è prevista un'altra consegna per circa 2 milioni di dosi di Nuvaxovid entro fine marzo. La maggior parte (5) degli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", in 3 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold"), mentre nessuno ha una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è a 219,40 dollari, il che implicherebbe un rendimento potenziale di oltre il 170% dai prezzi attuali.

ANALISI TECNICA Da inizio 2020 e con l'avvento della pandemia, Novavax è cresciuta molto in Borsa con una performance che è arrivata anche a +7700%, passando dal minimo di $ 3,8 a oltre 300 dollari. Tuttavia, il titolo non è riuscito a mantenere i massimi e da lì ha perso più del 70% trovandosi ora a quota $ 79 ad azione. I prezzi si trovano in prossimità della media mobile a 200 periodi su time frame settimanale mentre sono ben al di sotto di essa su un grafico giornaliero. In caso di proseguo della debolezza sarà da monitorare la tenuta del supporto a $ 60 e in caso di violazione di tale livello è possibile un rapido storno dei prezzi verso area $ 45-50 dollari, anche considerando la forte volatilità che caratterizza questo tipo di società. Al contrario, in caso di dimostrazione di forza, un breakout della resistenza psicologica posta a $ 100 potrà proiettare i prezzi prima verso $ 117 e $ 150 poi.

IL GRAFICO

TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/BV 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
NOVAVAX	31,6	-	-63,9
PFIZER	2,4	5,1	35,9
MODERNA	2,3	3,8	5,3
JOHNSON & JOHNSON	5,1	11,5	-2,8

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati e Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

NOTE LEGALI

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