



## **Volatilità ai massimi: Carpe Diem**

L'industria rimane particolarmente vigile ai movimenti della volatilità di mercato.

Focus su una nuova emissione di UniCredit



# Indice



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 4



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 10



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 15



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 16



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 18



**NEWS**  
PAG. 22



**ANALISI TECNICA E  
FONDAMENTALE**  
PAG. 32

## 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



Dopo una delle peggiori settimane dal 2020, i mercati finanziari sembra abbiano trovato momentaneamente una base dalla quale ripartire. Tuttavia, la situazione tra Russia e Ucraina è tutt'altro che vicina a una risoluzione e anche la disputa a suon di sanzioni a livello globale inizia a far sentire il suo peso sulla ripresa economica. Un contesto che mantiene la volatilità su livelli mediamente alti e che di riflesso consente a tutti gli attori dell'industria dei certificati di investimento di proporre strutture più accattivanti sotto il profilo del rischio rendimento. In questo senso, tutte le emittenti non si stanno facendo cogliere impreparate e in quotazione stanno arrivando tantissime proposte in grado di soddisfare un ampio ventaglio di esigenze. Tra queste, Unicredit negli ultimi giorni ha messo a disposizione un tris di Step Down

Cash Collect che offrono tre livelli di rendimento che dipendono dalla composizione più o meno aggressiva del basket sottostante ma che prima di tutto puntano alla protezione con barriere al 50%. Per chi è alla ricerca di soluzioni ancora più difensive, Barclays ritorna in grande stile sul mercato dopo un'assenza durata oltre 10 anni, mettendo a disposizione un Fixed Cash Collect Step Down scritto su titoli italiani che sposa i premi incondizionati a barriere poste al 40% degli strike. Tra i sottostanti di questa nuova proposta anche Unicredit che paga l'esposizione diretta in Russia con una performance negativa del 50% con la quotazione scesa al di sotto degli 8 euro dai quasi 16 euro del 10 febbraio. I livelli raggiunti e la volatilità offrono spunti operativi di breve termine che possono essere cavalcati con l'ampia gamma di certificati leverage scritti sulla banca di Piazza Gae Aulenti a disposizione sul mercato italiano. Infine, per chi volesse approfondire il funzionamento dei certificati, ricordiamo che mercoledì è prevista la sessione unica del nuovo modulo dei Corsi Acepi "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza".



# Volatilità ai massimi: Carpe Diem

**L'industria rimane particolarmente vigile ai movimenti della volatilità di mercato.  
Focus su una nuova emissione di UniCredit**



In un contesto di mercato dove la discesa dai massimi aveva già messo in apprensione gli investitori, soprattutto su alcuni temi dove le valutazioni di molti titoli erano scesi al di sotto dei minimi delle ultime 52 settimane, il timing di ingresso ovvero il fixing

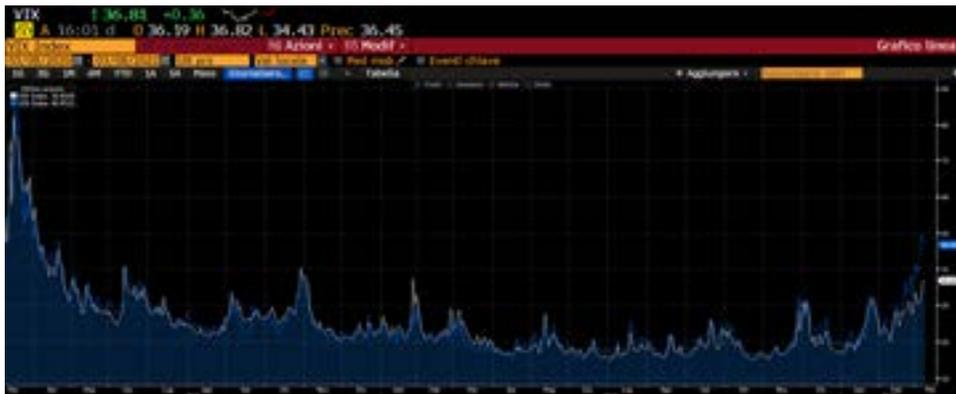
sulla volatilità implicita può diventare la vera chiave di successo per i Certificati Investment dotati di barriera. La relazione tra certificati a capitale protetto condizionato e volatilità implicita dei sottostanti è, infatti, ormai nota, e in fasi turbolente come quelle



di questi giorni è ancora più evidente. È vero che nel pricing dello strumento in fase di emissione è sottostimata la volatilità nel breve termine, perché la Skew di volatilità tiene conto di questi shock sul breve termine, ma il livello medio è sicuramente più alto dell'ultimo biennio.



Prendendo la Skew di volatilità di Banco BPM rilevata nella giornata di martedì scorso, con riferimento al rapporto volatilità e scadenza, è possibile osservare come la volatilità implicita corrente si attesta al 115% mentre la volatilità a 3 mesi già scende al 62,36% e la volatilità ad un anno si attesta al 55%.



**SCOPRI DI PIÙ**

[certificati.leonteq.com](https://certificati.leonteq.com)  
[infoitaly@leonteq.com](mailto:infoitaly@leonteq.com)

**LEONTEQ SECURITIES (EUROPE) GMBH**  
**Sede di Milano**  
Via Pietro Paleocapa, 5  
20121 Milano (MI)

**PUBBLICITÀ**

**CERTIFICATI DI INVESTIMENTO PHOENIX AUTOCALLABLE**  
**CEDOLE CONDIZIONATE E CON MEMORIA FINO ALL'8.10% PER ANNO**

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 1900 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX, SeDeX e Hi-Cert (dei quali oltre 800 attualmente negoziabili). A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook positivo) dall'agenzia Fitch Ratings.

MAX CEDOLE PA.*	TITOLO SOTTOSTANTE	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
8.10%	UniCredit	60% Europea	17/02/2025	CH1163990307
7.20%	Stellantis	60% Europea	21/01/2025	CH1158655154
6.00%	Eni	60% Europea	21/01/2025	CH1158655139
6.00%	Intesa Sanpaolo	60% Europea	21/01/2025	CH1158655147
6.00%	Volkswagen	60% Europea	17/02/2025	CH1153573899
6.00%	Zurich Insurance	70% Europea	17/02/2025	CH1163990315

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

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

**PUBBLICITÀ**

Il presente documento ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. **Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento.** Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. **Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. I prodotti finanziari descritti sono prodotti complessi e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione.** Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da BaFin in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB in Italia. Dati societari: Numero di iscrizione alla CCIAA di Milano, C.F. e P.IVA: 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: USAL8PV; PEC: [leonteq@legalmail.it](mailto:leonteq@legalmail.it).

Sempre con riferimento ai dati rilevati a metà ottava, cartina di tornasole di quanto detto lo sono il Vix, per il mercato americano, e il Vstoxx, per quello europeo, che quotano rispettivamente il 36,81% e il 46,95%. In particolare, dopo tanto tempo che i due indici hanno viaggiato quasi sempre di pari passo, il conflitto bellico che riguarda in modo maggiore l'Europa rispetto all'America, ha creato un importante gap tra i due.

Fatta questa premessa, è proprio sfruttando questa fase di alta volatilità che si mantiene al di sopra dei livelli medi dell'ultimo periodo e che impatta sul costo delle opzioni accessorie, caratterizzate da vega negativo, che molti emittenti stanno rinnovando la propria gamma di prodotti. Non fa eccezioni UniCredit che ha lanciato proprio nei giorni scorsi, tre certificati caratterizzati da una durata breve (scadenza massima 2 anni), barriera capitale al 50%, finestre autocall con trigger decrescente e premi che vanno dal 5,9% trimestrale (il 23,6% annuo) all'1,7% trimestrale (il 6,8% annuo).

Si tratta di emissioni dalle spiccate doti difensive che è stato possibile strutturare grazie alla volatilità più alta della media di mercato. Più in dettaglio sono i 3 Step Down Cash Collect Worst of, che consentono di accedere ad altrettanti livelli di rischio-rendimento atteso e che può abbracciare molteplici esigenze degli investitori. Il più aggressivo è lo Step Down Cash Collect Worst of su Airbnb, Amazon, Paypal e Tesla (Isin DE000HB42RG1) che punta al 5,9% trimestrale sfruttando la nota volatilità soprattutto di Tesla e Paypal (entrambe con il 63% di volatilità implicita). La proposta intermedia guarda invece ad uno dei settori maggiormente presi di mira dalle vendite in questo periodo,

# Turbo24

Investire con i certificati Turbo significa sfruttare la leva e allo stesso tempo limitare il rischio. Opera su 70 azioni a zero commissioni\*. Per iniziare apri un conto con IG o scopri di più su [IG.com/it/certificati](https://www.ig.com/it/certificati)

Strategia di trading a cura di Filippo Diodovich, Senior Market Strategist di IG.

## Wall Street short

Livello Knock-Out 34233

## ISIN DE000A22ZMW5

Manteniamo le aspettative ribassiste sull'indice Wall Street. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale cedimento del supporto in area 32840 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento ribassista con obiettivi a 32300 e 32000. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare short con un certificato Turbo24 su Wall Street con livello di Knock-Out in area 34233.



\* Viene applicata una commissione per le operazioni con nozionale inferiore a €100. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Fare trading comporta dei rischi.

ovvero quello bancario. Il certificato (Isin DE000HB42RE6) aggrancia le sue sorti ad un basket di titoli composto da UniCredit, Banco BPM, Société Générale e BNP Paribas e prevede anche in questo caso una barriera capitale al 50%, mentre il premio trimestrale si attesta al 2,9%.

Chiude l'ultima proposta (Isin DE000HB42RF3), che guarda esclusivamente a Piazza Affari e si compone però di titoli da una volatilità media inferiore ai precedenti, soprattutto con Generali, la positiva Eni in risposta anche alla crescita del prezzo del greggio, Intesa San Paolo ed Enel. Struttura identica alle precedenti con premio però che scende all'1,7%.

Tra le caratteristiche comuni a tutti i certificati, come per altro suggerito anche dal nome commerciale, oltre alla classica struttura dei premi trimestrali con memoria, si affianca anche l'opzione autocallable che entrerà in gioco a partire dalla seconda data di rilevazione prevista, ovvero dal 15 settembre 2022. La prima osservazione verrà effettuata su un trigger del 100% che poi decrescerà ogni due rilevazioni del 10% rendendo più probabile il rimborso anticipato con il passare del tempo. Un elemento di asimmetria da tenere in considerazione soprattutto perchè aumenta la resilienza dei prezzi in caso anche di una nuova ondata di vendite.

## FOCUS SULLE PROPOSTE

Andando per gradi, la prima proposta (Isin DE000HB42RG1) guarda al settore tecnologico che è il primo comparto di mercato ad essere andato sotto pressione in questo 2022, stretto tra la morsa dell'inflazione e della nota relazione tra tassi di

## Morgan Stanley

### Dai ritmo ai tuoi investimenti

Certificati Morgan Stanley Autocallable  
Cash Collect con Effetto Memoria

SCADENZA AGOSTO 2023



Cedole condizionate da **1,90% a 5,00%** per trimestre con effetto memoria



Possibilità di rimborso anticipato (**100% del valore nominale**) a partire dal secondo trimestre



Barriera a scadenza pari al **70% del valore iniziale**

#### Certificati Morgan Stanley Autocallable Cash Collect con Effetto Memoria

Sono prodotti a **capitale non protetto** e offrono la possibilità di ricevere una cedola trimestrale condizionata con effetto memoria se, alla relativa data di osservazione, il valore di ogni azione sottostante è maggiore o uguale al Livello Barriera. L'effetto memoria permette all'investitore di ottenere, in aggiunta a tale cedola, anche eventuali cedole pregresse che, per via del mancato verificarsi della condizione di pagamento, non sono state corrisposte.

A partire dal secondo trimestre e con ricorrenza trimestrale, il certificato può essere rimborsato prima della scadenza (Evento Autocall) se, alla relativa data di osservazione trimestrale, il valore di ogni azione sottostante è maggiore o uguale al proprio valore iniziale. In tal caso l'investitore riceve il 100% del capitale iniziale ed il pagamento della cedola con effetto memoria.

Nel caso in cui, durante la vita del prodotto, non si verifichi alcun Evento Autocall, si prefigurano due possibili scenari alla scadenza:

- 1) il prodotto rimborsa il 100% del valore nominale e paga la cedola con effetto memoria se il valore di chiusura di ogni azione sottostante a scadenza è maggiore o uguale al Livello Barriera;
- 2) se, invece, il valore a scadenza anche di una sola delle azioni sottostanti è al di sotto del Livello Barriera, l'investitore riceve un importo che riflette, su base uno a uno, l'andamento negativo dell'azione sottostante che ha registrato la peggiore performance e l'investitore subisce una perdita, che potrebbe essere anche totale, del capitale iniziale investito.

I Certificati sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A. e possono essere negoziati tramite la propria banca, l'online banking o la piattaforma di trading online dell'investitore durante l'orario di apertura del mercato, al prezzo di tale mercato.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA	CEDELA (IMPORTO LORDO)
DE000MS8JP71	Tesla Inc.	USD 800,77	70%	5,00% (20,00% annuo)
	Volkswagen AG	EUR 176,1	70%	
DE000MS8JQF2	Stellantis NV	EUR 16,034	70%	3,50% (14,00% annuo)
	Renault SA	EUR 29,22	70%	
DE000MS8JP89	Enel SpA	EUR 6,192	70%	2,70% (10,80% annuo)
	Tenaris SA	EUR 10,805	70%	
DE000MS8JP97	Enel SpA	EUR 6,192	70%	2,30% (9,20% annuo)
	Eni SpA	EUR 13,362	70%	
DE000MS8JQG0	Intesa Sanpaolo SpA	EUR 2,412	70%	2,70% (10,80% annuo)
	Unicredit SpA	EUR 12,118	70%	
DE000MS8JQA3	Intesa Sanpaolo SpA	EUR 2,412	70%	1,90% (7,60% annuo)
	Assicurazioni Generali SpA	EUR 17,465	70%	
DE000MS8JQB1	Unicredit SpA	EUR 12,118	70%	2,50% (10,00% annuo)
	Zurich Insurance Group AG	CHF 412,7	70%	
DE000MS8JQC9	Bayer AG	EUR 50,6	70%	5,00% (20,00% annuo)
	Moderna Inc.	USD 156,23	70%	
DE000MS8JQD7	Telecom Italia SpA	EUR 0,374	70%	4,20% (16,80% annuo)
	STMicroelectronics NV	EUR 36,69	70%	
DE000MS8JQE5	Prysmian SpA	EUR 27,89	70%	2,80% (11,20% annuo)
	STMicroelectronics NV	EUR 36,69	70%	

**Disclaimer:** Investimento con rischio di perdita anche totale del capitale. Le informazioni contenute nel presente documento hanno natura di messaggio pubblicitario a scopo promozionale e non costituiscono una raccomandazione di acquisto o di vendita del prodotto. Qualsiasi decisione di investimento per l'acquisto di questo prodotto deve basarsi sulla descrizione dettagliata riportata nel Prospetto di Base (Base Prospectus for Equity Linked and Bond Linked Securities) del 15 Luglio 2021, unitamente ai relativi supplementi, delle Condizioni Definitive e del Documento contenente le Informazioni Chiave in relazione a questo prodotto, disponibili all'indirizzo <https://sp.morganstanley.com>.



interesse e titoli growth. Il 5,9% trimestrale garantisce un flusso molto interessante in ottica annuale ma l'attenzione, in fasi delicate come quelle attuali, è sicuramente rivolto alla protezione. La barriera di Amazon, in grande spolvero dopo l'annuncio del buyback e dello split azionario, è posizionata ben al di sotto dei minimi di marzo 2020, mentre Airbnb nella sua storia biennale non ha mai quotato a 75,845 euro, nonostante l'IPO avvenuta a 68 usd. Tesla, nonostante i ribassi, non riesce ad abbandonare area 800 usd e per rivedere i livelli della barriera bisogna tornare a novembre 2020. Storia assolutamente diversa per Paypal che solo a luglio 2021 quotava a 310,16 usd rispetto ai 100 usd attuali. Per rivedere i livelli di barriera a 50,67 dollari bisogna spostare indietro le lancette del tempo a giugno 2017, che per il comparto degli smart payments era davvero l'altra epoca.

Passando alla seconda proposta (Isin DE000HB42RE6), questa è legata al settore bancario che fino allo scoppio del conflitto era il tema di mercato del momento. In particolare, le operazioni di M&A, perlomeno in Italia, sullo sfondo e la marginalità in aumento, in scia al ritorno ormai imminente di una nuova stagione di politiche monetarie restrittive, avevano acceso l'interesse degli investitori. Guardando al basket, per Banco BPM, collegando massimi (3,762 euro) con i minimi (2,126) dell'ultimo mese, la perdita è stata del -43,5%. Sul titolo, la barriera è capitale posta a 1,33 euro è su livelli visti a settembre 2020.

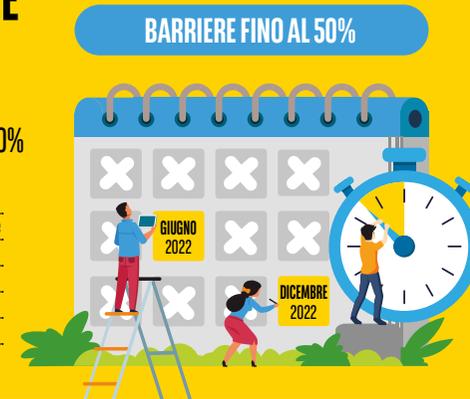
Testa coda anche per BNP Paribas con performance in linea con il precedente, ovvero -36,73% tra massimi e minimi nell'ultimo mese. La barriera a 25,38 euro è fissata esattamente sui minimi di marzo 2020 dove si è creato graficamente un discreto livello

# NUOVI BONUS CAP CERTIFICATE SU AZIONI E INDICI

Scadenze a giugno e dicembre 2022 e Barriere fino al 50%

**CARATTERISTICHE PRINCIPALI:**

- Premio potenziale a scadenza anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante
- Valore nominale: 100 €
- Barriera Continua fino al 50% del valore iniziale del Sottostante
- Scadenze a 4 mesi e a 8 mesi
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza



I Certificate Bonus Cap di BNP Paribas consentono di ottenere un premio potenziale a scadenza (Bonus) anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante fino al livello Barriera Continua (per esempio, fino al 50% del valore iniziale del Sottostante).

- Se durante la vita del Certificate il valore del Sottostante è superiore, pari o inferiore al suo valore iniziale ma è sempre superiore al livello Barriera Continua, a scadenza l'investitore riceve il Valore nominale più un premio (per esempio, dal 7% al 14% del Valore nominale) per un valore totale pari al Cap indicato nella tabella sotto riportata.
- Se, invece, durante la vita del Certificate il valore del Sottostante è stato almeno una volta pari o inferiore al livello Barriera Continua, sono due gli scenari possibili a scadenza:
  1. se il valore del Sottostante è pari o superiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve il Valore nominale più un importo commisurato alla performance del Sottostante, con un valore massimo pari al Cap;
  2. se il valore del Sottostante è inferiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance del Sottostante (con conseguente perdita, totale o parziale, sul capitale investito).

	ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BONUS/CAP		BARRIERA CONTINUA		SCADENZA
				%	€	%	€	
AZIONI	NLBNPIT19K35	Michelin	104,6 €	11%	116,106 €	60%	62,76 €	16/12/2022
	NLBNPIT19K43	ArcelorMittal	26,145 €	14%	29,8053 €	50%	13,0725 €	16/12/2022
	NLBNPIT19K50	Safran	95,45 €	12%	106,904 €	60%	57,27 €	16/12/2022
	NLBNPIT19K68	ST Microelectronics	32,71 €	11%	36,3081 €	60%	19,626 €	16/12/2022
	NLBNPIT19K76	Enel	5,722 €	12%	6,4086 €	70%	4,0054 €	16/12/2022
	NLBNPIT19K84	Enel	5,722 €	7%	6,1225 €	50%	2,861 €	16/12/2022
	NLBNPIT19K92	Intesa Sanpaolo	1,8656 €	9%	2,0335 €	50%	0,9328 €	16/12/2022
	NLBNPIT19KA2	Stellantis	12,932 €	12%	14,4838 €	50%	6,466 €	16/12/2022
INDICI	NLBNPIT19KB0	Tenaris	13,475 €	9%	14,6878 €	60%	8,085 €	16/12/2022
	NLBNPIT19KC8	FTSE MIB	22336,1	8%	24.122,9880	80%	17.868,8800	17/06/2022
	NLBNPIT19KD6	EURO STOXX 50*	3505,29	8%	3.785,7132	80%	2.804,2320	17/06/2022
	NLBNPIT19KE4	FTSE MIB	22336,1	7%	23.899,6270	60%	13.401,6600	16/12/2022
	NLBNPIT19KFI	DAX*	12831,51	8%	13.858,0308	70%	8.982,0570	16/12/2022
	NLBNPIT19KG9	EURO STOXX 50*	3505,29	9%	3.820,7661	70%	2.453,7030	16/12/2022
	NLBNPIT19KH7	STOXX* Europe 600 Basic Resources Price EUR	668,53	8%	722,0124	70%	467,971	16/12/2022

\*Gli importi espressi in percentuale (esempio 14%) ovvero in euro (esempio 14 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni

Numero Verde **800 92 40 43** [investimenti.bnpparibas.it](https://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 nel Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/08/2021, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al 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](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio limitativo 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 al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia



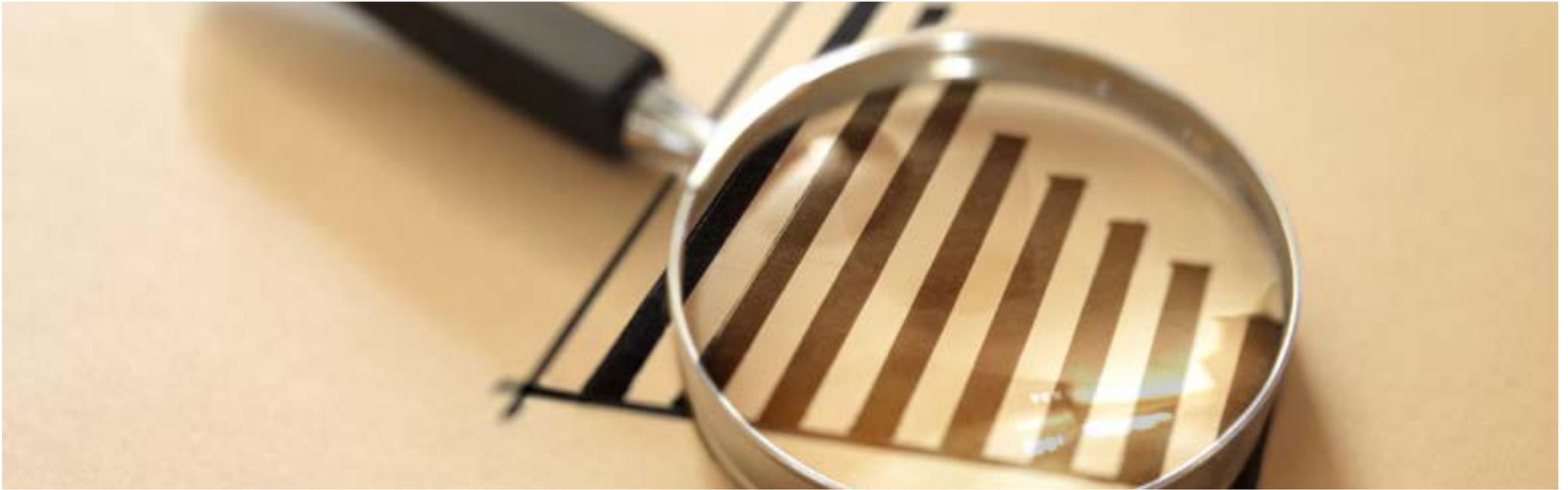
supportivo. Massimi, minimi che per Intesa San Paolo valgono il 42%, che mette in evidenza come questo settore si compra a valorizzazioni sicuramente più cheap di qualche mese fa. La barriera si posiziona sulla soglia psicologica di 1 euro, a 1,042 euro per la precisione, ovvero a un livello inferiore anche ai minimi di marzo 2020 e su valori toccati dal titolo 9 anni fa. E tra massimi e minimi ci passa addirittura il 51,32% per SocGen che è uno dei titoli maggiormente colpiti dalle vendite per quanto attiene al settore bancario. Conseguentemente la barriera al 50% a 11,5625 euro diventa implicitamente più difensiva. Chiudiamo il quadro con l'ultima proposta (Isin DE000HB42RF3), che anche per caratteristiche di rischio-rendimento, è la più difensiva delle

tre. Nel certificato trova posto Generali, tra i titoli meno volatili di Piazza Affari, dove il testa coda dell'ultimo periodo è stato "solo" del 19%. Enel invece è stato il titolo certamente peggiore che già usciva da una dinamica ribassista che lo caratterizza ormai da oltre un anno e mezzo e che attualmente staziona non troppo lontano dai minimi di marzo 2020. La barriera capitale al 50% proietterebbe il titolo a 2,9775 euro. Per rivedere quei livelli bisognerebbe tornare alle quotazioni del 2013. Con il petrolio che ha toccato quota 130 dollari a barile, tra i titoli a non aver avuto particolari ripercussioni nell'ultimo periodo è sicuramente Eni. Il settore petrolifero è infatti l'unico ad aver mantenuto il segno più.

ISIN	SOTTOSTANTE/STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	TRIGGER PREMIO	PREZZO
DE000HB42RG1	Airbnb / 151,69 ; Amazon / 2957,97 ; Paypal / 101,34 ; Tesla / 839,29	21/03/2024	5,9%	trimestrale	50%	Airbnb	-2,23%	50%	99,59
DE000HB42RE6	Banco BPM / 2,66 ; BNP Paribas / 50,76 ; Intesa San Paolo / 2,084 ; Société Générale / 23,125	21/03/2024	2,9%	trimestrale	50%	Intesa San Paolo	-3,48%	50%	97,31
DE000HB42RF3	Generali / 17,15 ; Enel / 5,955 ; Eni / 13,866 ; Intesa San Paolo / 2,084	21/03/2024	1,7%	trimestrale	50%	Eni	-3,58%	50%	99,63

# Bancari sotto pressione, attenzione al ribasso

Le tensioni tra Russia e Ucraina mettono sotto pressione i titoli Bancari. Unicredit tra le peggiori



I titoli del comparto bancario sono quelli ad aver sofferto di più in questo 2022. Il conflitto Russia-Ucraina ha spinto al ribasso le quotazioni dei titoli, prendendo particolarmente di mira tutti quelli che avessero partecipate sul territorio russo. Le vendite si sono fatte sempre più pressanti anche perché, di fatto, quello bancario è stato il comparto che nell'ultimo trimestre aveva

performato meglio, in scia soprattutto al contesto di aumento di marginalità dato dall'aumento dei tassi di riferimento globali. Uno scenario completamente mutato nel giro di pochi giorni per il settore che ha visto, almeno a livello europeo, far tornare il settoriale bancario (l'Eurostoxx Banks) a scambiare sui livelli di febbraio 2021, con un drawdown dai massimi di circa il 30%.



Non ha fatto eccezione UniCredit, che nell'ambito della fusione ormai datata con la tedesca HVB, si è trovata in pancia anche una divisione russa che pesava sul suo fatturato il 3%. Graficamente il titolo, dato come predatore su Banco BPM, era riuscito a raggiungere quota 16 euro per poi capitolare con un minimo addirittura inferiore agli 8 euro. Attualmente il titolo di Piazza Gae Aulenti staziona in area 9,53 euro con primo target in zona 10 euro per posizioni rialziste. Per un'operatività al ribasso, aperture solo sotto la soglia dei 9 euro con target i minimi storici. Attenzione però all'area degli 8 euro che, oltre ad essere soglia psicologica, collega anche i minimi di aprile 2021 e rappresenta pertanto una discreta zona supportiva. Per chi volesse puntare

sul titolo, in quotazione sul Sedex è possibile trovare un totale di 27 certificati a Leva Fissa di cui 23 emessi da Vontobel e 4 da Société Générale. Le emissioni sono contraddistinte da leve al rialzo o al ribasso capaci da moltiplicare per 2, 3 o 5 volte le performance del titolo. La leva è giornaliera e viene garantita grazie al restrike giornaliero del certificato. E' quindi presente l'effetto dell'interesse composto ma il suo peso è limitato in caso di leve contenute. Per chi cerca più leva o strumenti adatti anche a coperture di portafoglio può invece guardare ai Mini Future, Turbo e Turbo Unlimited, sia Long che Short, quotati da BNP Paribas e da Vontobel. Si tratta di un totale di 58 prodotti, di cui 48 emessi dalla banca francese e 10 da quella svizzera.





## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VP8J1E1
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VP1N7U5
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VF58HN6
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VE4S2G1
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VQ5TL14
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VP4PWT9

## SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	Leva Fissa long x5	Open End	DE000SF2GC61
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	Leva Fissa long x5	Open End	DE000SH2K4U7
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	Leva Fissa short x5	Open End	DE000SF2GDT9
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	Leva Fissa short x5	Open End	DE000SH2K4S1

## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Unicredit	8,600 €	19/12/2025	NLBNPIT19GD4
Mini Long	BNP Paribas	Unicredit	8,150 €	19/12/2025	NLBNPIT19GE2



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Unicredit	9,00 €	17/06/2022	NLBNPIT19KT2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Unicredit	9,010 €	Open End	NLBNPIT19M82
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Unicredit	8,530 €	Open End	NLBNPIT19HD2
Mini Short	BNP Paribas	Unicredit	10,450 €	19/12/2025	NLBNPIT19633
Mini Short	BNP Paribas	Unicredit	10,940 €	19/12/2025	NLBNPIT19641
Turbo Short	BNP Paribas	Unicredit	10,200 €	17/06/2022	NLBNPIT19QR3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Unicredit	10,620 €	Open End	NLBNPIT197K8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Unicredit	11,110 €	Open End	NLBNPIT19294

## TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Unicredit	9,00 €	16/06/2022	DE000VX56NY8
Turbo Long	Vontobel	Unicredit	8,00 €	16/06/2022	DE000VX56NX0
Turbo Long	Vontobel	Unicredit	7,000 €	16/06/2022	DE000VX3RVT9
Turbo Short	Vontobel	Unicredit	10,000 €	16/06/2022	DE000VX56XW1
Turbo Short	Vontobel	Unicredit	11,000 €	16/06/2022	DE000VX56NP6
Turbo Short	Vontobel	Unicredit	12,000 €	16/06/2022	DE000VX56ER1



## UNICREDIT



### ANALISI TECNICA

Nelle ultime settimane la situazione tecnica di Unicredit è peggiorata notevolmente. Infatti, dopo aver raggiunto il 10 febbraio un nuovo massimo di periodo a 15,93 euro, livelli del 2018, il trend si è invertito rapidamente. Dai massimi di periodo è arrivato a perdere oltre il 50% in una fase di mercato altamente volatile, sottoperformando sia l'indice Ftse Mib che l'indice EuroStoxx Banks. Il titolo al momento si trova a 9,08 euro e in caso di un'ulteriore flessione dei prezzi i livelli di supporto che possono sorreggere le quotazioni sono prima in area psicologica dei 9 euro e poi zona 7,80-8 euro, minimi del 7 marzo. Al contrario, in caso di proseguo del rimbalzo avviato con la seduta dell'8 marzo, i prossimi livelli di resistenza sono situati prima a 10,16 euro e poi il ritorno in area 11, livello in cui transita anche la trendline crescente (poi violata al ribasso) costruita da novembre 2020 e confermata anche a dicembre 2021. Tuttavia, solo un breakout degli 11,50 euro fornirà i primi segnali di inversione della tendenza ribassista in atto.

Le mie idee  
di trading spinte  
alla massima  
potenza.



## 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*
DE000HB48FG3	DAX®	LONG	9,02	12.000,00 PTI	-10,90%
DE000HB48FL3	DAX®	SHORT	8,49	15.000,00 PTI	11,37%
DE000HV4HJM8	DOW JONES	LONG	8,58	29.499,029876 PTI	-10,92%
DE000HB2Y6V0	DOW JONES	SHORT	8,63	36.757,366182 PTI	10,99%
DE000HV4HJE5	EURO STOXX 50®	LONG	8,25	3.247,091655 PTI	-11,54%
DE000HB3YGV6	EURO STOXX 50®	SHORT	8,3	4.096,421543 PTI	11,60%
DE000HB48FN9	FTSE MIB	LONG	9,72	21.250,00 PTI	-9,21%
DE000HB3YGU8	FTSE MIB	SHORT	8,31	25.972,321041 PTI	10,96%
DE000HB35584	NASDAQ-100®	LONG	8,58	12.024,713941 PTI	-9,37%
DE000HB3JTR8	NASDAQ-100®	SHORT	9,01	14.969,079572 PTI	12,82%
DE000HB22H07	S&P 500®	LONG	9,56	3.814,421973 PTI	-9,99%
DE000HB2Y6N7	S&P 500®	SHORT	9,27	4.675,053311 PTI	10,31%

\*Valori aggiornati alle 14.00 del 9 Marzo 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](https://investimenti.unicredit.it) - 800.01.11.22  
#UniCreditCertificate



**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 Befin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Turbo Open End Certificate 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](https://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 C5SF 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 Certificate 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.



## **Leonardo, l'utile raddoppia e si torna al dividendo**

I dati di Leonardo battono le attese del mercato relativamente ai dati del primo trimestre dell'anno. L'anno è stato chiuso dalla società della difesa con un aumento dei ricavi del 5,4% ad euro 14,13 miliardi, un Ebitda del +11% (1,63 miliardi) ed un utile netto più che raddoppiato di 587 milioni (+145 YoY). Risultato netto che ha permesso al gruppo guidato dall'Ad Profumo di tornare a proporre il dividendo (0,14 per azione). Ottima la reazione sui mercati con il titolo che riaggancia quota 9 euro.

## **Stellantis sposta produzione russa**

Stellantis sposterà la sua attuale produzione russa di furgoni in Europa occidentale e congelerà i piani per ulteriori investimenti nel Paese a seguito dell'invasione dell'Ucraina. Lo ha annunciato il Ceo Carlos Tavares. La quarta casa automobilistica al mondo ha detto di aver sospeso tutte le esportazioni e le importazioni di veicoli da e verso la Russia, dove gestisce uno stabilimento per la produzione di furgoni nella città di Kaluga, in collaborazione con Mitsubishi. L'annuncio è arrivato dopo che Mosca ha deciso di vietare l'esportazione di determinati beni, comprese le automobili e le materie prime agricole, come misura di ritorsione contro le sanzioni occidentali imposte dopo l'invasione dell'Ucraina.

## **Amazon, buyback e split**

La società americana ha annunciato un buyback da 10 miliardi e uno stock split 20:1. Questo frazionamento azionario, il quarto nei 28 anni di storia della società di Jeff Bezos, tecnicamente non modifica il valore dell'azienda ma spesso stimola l'ottimismo degli investitori. Il precedente risale al settembre del 1999. La scelta è stata resa ufficiale mercoledì, 9 marzo, dopo la chiusura dei mercati. E il titolo ha accelerato velocemente, nel trading esteso, consolidando la crescita odierna, superiore al 5 per cento. Lo split annunciato è di 20 per 1, dunque gli azionisti di Amazon riceveranno 20 azioni per ogni cedola attualmente in loro possesso.

## **Rivian, tonfo nel premarket -9%**

Il produttore di veicoli elettrici ha reso noto che la sua produzione 2022 sarà probabilmente di 25.000 unità, ostacolata dai problemi di approvvigionamento e senza queste limitazioni, Rivian potrebbe produrre 50.000 veicoli. I margini lordi saranno negativi a causa delle pressioni inflazionarie, mentre cerca di minimizzare gli aumenti di prezzo. Rivian ha registrato una perdita netta del quarto trimestre di 2,46 miliardi di dollari, molto più delle stime degli analisti. I ricavi di 54 milioni di dollari hanno deluso le attese. La società si aspetta un "significativo" aumento della produzione nel secondo trimestre del modello EDV-700 per Amazon.



# Da Barclays una barriera iper-difensiva

**Il ritorno della volatilità coincide con il ritorno di Barclays sul mercato italiano dei certificates.  
Spicca un certificato con barriera al 40% e cedole incondizionate**

Dopo il ribasso più marcato in una settimana da marzo 2020 per Piazza Affari ( FTSE Mib -12,84% ) e con il VStoxx che ha raggiunto il terzo livello più alto di sempre, a ridosso del 60%, sui mercati finanziari si assiste a un tentativo di recupero. Tuttavia, la volatilità rimane a livelli elevati e i continui aggiornamenti sulla vicenda che vede coinvolti Russia e Ucraina provocano veloci e violenti i capovolgimenti di fronte mettendo in ansia gli investitori. Come già osservato a marzo 2020, è nei contesti di accentuata volatilità che i certificati di investimento riescono ad esprimere il meglio delle loro potenzialità, e gli strutturatori di Barclays, al ritorno sulla scena sul segmento dei Certificati in Italia dopo quasi 10 anni, hanno colto l'opportunità con l'emissione di una soluzione di investimento altamente difensiva quanto potenzialmente redditizia. Il certificato si colloca all'interno di una prima serie di 4 prodotti quo-

tati in Borsa Italiana, tutti accomunati dalla struttura di base dei Cash Collect, e più nello specifico è il Fixed Cash Collect Step Down (ISIN: XS2349065347) scritto su un basket tutto italiano composto dai titoli Unicredit, Intesa Sanpaolo, Stellantis, Eni, che prevede sia una barriera molto profonda (40% dei rispettivi strike price) sia un flusso di premi incondizionati pari all'1,7% trimestrale. Tali caratteristiche rendono dunque l'investimento particolarmente adatto all'investitore con un profilo di rischio medio-basso ma che non vuole rinunciare all'incasso di cedole elevate. La durata del prodotto è di 3 anni, con la possibilità, già dalla seconda data di osservazione (29 agosto 2022), di vedere rimborsato il valore nominale (pari a 100 euro) qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price. Il trigger autocallabile decresce del 5% ogni anno, con le probabilità di richiamo anticipato dello stru-

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Fixed Cash Collect Step Down
<b>Emittente</b>	Barclays
<b>Sottostante</b>	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Stellantis, Eni
<b>Strike</b>	11,338 - 16,37 - 2,2935 - 13,832
<b>Barriera</b>	40%
<b>Premio</b>	1,7000%
<b>Trigger</b>	Incodizionato
<b>Effetto Memoria</b>	-
<b>Frequenza</b>	Trimestrale
<b>Autocallable</b>	dal 29/08/2023
<b>Trigger Autocall</b>	dal 100% decrescente 5% annuo
<b>Scadenza</b>	07/03/2025
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	XS2349065347



mento che aumentano così andando avanti nel tempo. Nel caso in cui invece si arrivi alla data di osservazione finale del 28 febbraio 2025, il certificato verrà rimborsato al proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio sempre di tipo incondizionato, qualora il peggiore dei titoli che compongono il paniere rilevi al di sopra del 40% del rispettivo strike price, ovvero non perda più del 60% dal livello iniziale. Al di sotto di questa soglia, il valore

di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of. Il certificato è acquistabile ad un prezzo lettera di circa 93 euro, con Unicredit, Intesa Sanpaolo e Stellantis attualmente in ribasso del 18% circa rispetto allo strike. Pertanto, potendo contare ancora su un buffer dalla barriera superiore al 50%, si punta a un rendimento complessivo del 30% circa, ovvero del 10% su base annua.

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-51% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,78	4,54	4,63	6,48	7,40	8,33	9,26	10,18	11,11	12,03	13,88	15,73
Rimborso Certificato	44,78	60	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120
P&L % Certificato	-51,65%	-34,98%	29,99%	29,99%	29,99%	29,99%	29,99%	29,99%	29,99%	29,99%	29,99%	29,99%
P&L % Annuo Certificato	-17,26%	-11,69%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99



---

### 16 MARZO

#### Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 16 marzo alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/3756846934778899723>

---

### 16 MARZO

#### Corso Acepi "I casi pratici"

È fissato per il 16 marzo il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del nuovo modulo "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza" accreditato per 3 ore.

➡ **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>

---

### 21 MARZO

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificates, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 21 marzo Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

---

### 23 MARZO

#### Webinar con WeBank

Il 23 marzo prossimo è in programma una lezione di trading promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati per recuperare posizioni in perdita.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

[https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_On\\_demand&tipo\\_evento=SCANDURRA\\_2021\\_ONDEMAND](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_On_demand&tipo_evento=SCANDURRA_2021_ONDEMAND)

---

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



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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

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

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



# SeDeX e Cert-X

I mercati di Borsa Italiana  
per la quotazione di  
warrant e certificati



borsaitaliana.it





# La posta del Certificate Journal

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

*Gent.ma Redazione,*

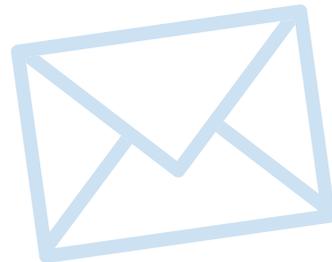
*prima di tutto vorrei ringraziarvi per il vs. prezioso lavoro. avrei un quesito riguardante 2 certificati emessi da Leonteq, in passato da voi recensiti, della categoria Phoenix Reverse Isin CH0404588250 e CH0445344721.*

*Ambedue registrano come worst of (o meglio best of) indici il Nasdaq 100 che rispetto allo strike a 6615 e 6838 ha raddoppiato il valore a fronte dei 13319 in data 07/03/22. A fronte di ciò, comunque, i 2 certificati quotano sui 196 e 228 mentre se scadessero oggi il loro valore sarebbe praticamente zero. E' corretto il mio ragionamento o qualcosa mi sfugge? (vi chiedo ciò in quanto li detengo in quota del 10% del mio dossier titoli e sarei tentato dal venderli per non vederli azzerati in scadenze ormai prossime...).*

*Un vostro affezionato lettore.*

► *Gent.mo Lettore,*

le confermiamo che le sue ipotesi sono corrette. In particolare, qualora alla scadenza dei due certificati il sottostante migliore realizzerà una performance positiva del 100% dallo strike, ovvero avrà raddoppiato il proprio valore, il rimborso sarà pari a zero. Come è possibile osservare dalle analisi di scenario prese dal CedlabPro, con l'indice Nasdaq 100 a 13.427,4 punti, nel caso del Phoenix Reverse Isin CH0404588250 il rimborso sarebbe pari a 0 mentre nel caso del Phoenix Reverse Isin CH0445344721 sarebbe pari a 36,6 euro.





### ANALISI DI SCENARIO CH0404588250

Var % Sottostante	-51% (TA)	-50%	-41% (TC)	-36% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%
Prezzo Sottostante	6.579,43	6.713,70	7.922,17	8.593,54	9.399,18	10.741,92	12.084,66	13.427,40	14.770,14	16.112,88	17.455,62	20.141,10
Rimborso Certificato	1.116,25	1.116,25	1.116,25	1.000	579,3	376,34	173,38	-	-	-	-	-
P&L % Certificato	488,62%	488,62%	488,62%	427,31%	205,47%	98,45%	-8,57%	-100%	-100%	-100%	-100%	-100%
P&L % Annuo Certificato	441,45%	441,45%	441,45%	386,06%	185,64%	88,95%	-7,74%	-104,44%	-201,13%	-297,82%	-394,51%	-587,89%
Durata (Anni)	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11

### ANALISI DI SCENARIO CH0445344721

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (TA)	-30%	-29% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4.028,22	6.713,70	6.847,97	9.399,18	9.533,45	10.741,92	12.084,66	13.427,40	14.770,14	16.112,88	17.455,62	20.141,10	22.826,58
Rimborso Certificato	1.150	1.150	1.150	1.150	1.150	429,28	232,94	36,6	-	-	-	-	-
P&L % Certificato	433,79%	433,79%	433,79%	433,79%	433,79%	99,26%	8,12%	-83,01%	-100%	-100%	-100%	-100%	-100%
P&L % Annuo Certificato	571,60%	571,60%	571,60%	571,60%	571,60%	130,79%	10,70%	-109,38%	-229,47%	-349,56%	-469,64%	-709,82%	-949,99%
Durata (Anni)	0,76	0,76	0,76	0,76	0,76	0,76	0,76	0,76	0,76	0,76	0,76	0,76	0,76

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Dividendo straordinario per Rio Tinto

Rio Tinto ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,456 GBP ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 3,0672 GBP. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, per i certificati scritti su Rio Tinto con efficacia a partire dal 10 marzo hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,99172456 come indicato dall'Eurex. I certificati interessati dalla rettifica sono identificati dai seguenti codici Isin: CH0594784982, CH1143301823, CH1143303118, CH1143304876, IT0006740416, IT0006742669, IT0006742677, IT0006744756, IT0006749243, DE000UE7UWR0, DE000UH1VSV8, DE000UH2LBG4, DE000VQ7XV14, NLBNPIT13DB8 e CH1143303019.

## ► In bid only il Phoenix Memory

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che UBS ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Step Down scritto su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin DE000UH3W2P2. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dall'11 marzo 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.

## ► Morgan Stanley, delisting per l'Express

Morgan Stanley ha revocato dalla negoziazione l'Express su Tesla identificato dal codice Isin DE000MS8JP06. In particolare, su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 10 marzo l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex del suddetto certificato. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Brent Oil Future		Leva fissa +3x	Open - End	XS2425318768	50.62 EUR
Brent Oil Future		Leva fissa -3x	Open - End	XS2425317877	12.88 EUR
WTI Future		Leva fissa +3x	Open - End	XS2425321804	51.08 EUR
WTI Future		Leva fissa -3x	Open - End	XS2425321556	13.17 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	VALUTAZIONE FINALE	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Unicredit	Cash Collect	23/11/2023	XS2394940725	82.55 EUR	1.80% Trimestrale	70%
Plug Power	Cash Collect	23/11/2023	XS2394941376	77.55 EUR	3.60% Trimestrale	60%
STMicroelectronics	Cash Collect	23/11/2023	XS2394940642	84.10 EUR	2.00% Trimestrale	80%
ENI	Cash Collect	23/11/2023	XS2394940998	95.60 EUR	1.80% Trimestrale	80%

 **SOCIETE GENERALE**

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



**IL BORSINO**  
A CURA DELLA REDAZIONE



## 10% per l'Express su Coca Cola

Nonostante il periodo di forte volatilità dei mercati azionari, è andato a segno alla prima data disponibile l'Express di Unicredit scritto su Coca Cola identificato dal codice Isin IT0005417628. In particolare, il certificato ad un anno dall'emissione è giunto alla prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il 10 marzo e in virtù della rilevazione del titolo a un livello superiore ai 51,24 dollari dello strike si è attivata l'opzione autocallabile. Pertanto, ai possessori del certificato verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 10% per un importo complessivo di 110 euro.



## AdR cinesi a picco

Dal 10% di Alibaba al 28% di iQiyi, i ribassi delle azioni cinesi quotate in America attraverso le AdR hanno frastornato gli investitori giovedì dopo l'apertura delle contrattazioni a New York. Ad aver innescato il sell off, molto probabilmente, è il tema del delisting delle AdR cinesi da WS: infatti, la SEC avrebbe individuato 5 AdR, tra cui la Yum China e la compagnia biotech Beigene, come le prossime azioni da delistare dal mercato americano. Le 5 compagnie cinesi, infatti, sarebbero colpevoli di non aver consentito al PCAOB di accedere ai loro libri contabili.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

[shop.wallstreetitalia.com](http://shop.wallstreetitalia.com)

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

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



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Shell, TotalEnergies	04/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	10/03/2025	CH1163995322	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, UniCredit	04/03/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	10/03/2025	CH1163995504	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Eni, Stellantis	04/03/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	10/03/2025	CH1163995512	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Generali, Intesa Sanpaolo	04/03/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	25/02/2025	DE000HB37A64	Cert-X
Express	Unicredit	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	04/03/2022	Barriera 50%; Coupon 7,5% ann	25/02/2028	IT0005456238	Cert-X
Express	Unicredit	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	04/03/2022	Barriera 50%; Coupon 5% ann	25/02/2028	IT0005456246	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Smartetn	ENGIE, Enphase Energy, RWE	04/03/2022	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	15/04/2026	IT0006749904	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays Bank	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Eni, Stellantis	04/03/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	07/03/2025	XS2349065347	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays Bank	Masco, Axon, PPG	04/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	07/03/2025	XS2354915162	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays Bank	BMW, Ford, Stellantis, GM	04/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	07/03/2025	XS2354916301	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays Bank	BNP Paribas, Unicredit, Société Générale, Ing	04/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8% trim.	07/03/2025	XS2354916566	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	04/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,39% mens.	11/03/2024	DE000VX7KQL2	Sedex
Express	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	04/03/2022	Barriera 50%; Coupon 23,05% sem.	11/03/2024	DE000VX7KQR9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BNP Paribas, Société Générale	04/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,99% mens.	11/03/2024	DE000VX7KQS7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	04/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mens.	11/03/2024	DE000VX7KSJ2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BMW, Ferrari, Volkswagen	04/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,03% mens.	10/03/2025	DE000VX7KWA3	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MIB ESG Decrement 5%	04/03/2022	Protezione 96%; partecipazione 100%	01/03/2029	XS2428329226	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Unicredit	Eurostoxx 50, S&P 500	07/03/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 2,85% sem.	28/08/2025	DE000HB23UQ4	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Enel, Nexi	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,4% trim.	28/02/2024	DE000HB2UEK4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Microsoft, Apple, Amazon	07/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,3% sem.	28/02/2024	DE000HB2UEL2	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Enel, STMicroelectronics	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,4% trim.	28/02/2024	DE000HB2UEM0	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	AXA, Allianz, Assicurazioni Generali	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,44% men.	28/02/2025	DE000HB2URV3	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Generali, Eni, Stellantis	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 6,2% ann.	28/02/2025	DE000HB35RS0	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale	07/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 2,9% trim.	21/03/2024	DE000HB42RE6	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Generali, Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	07/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,7% trim.	21/03/2024	DE000HB42RF3	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	AirBNB, Amazon, Paypal, Tesla	07/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 5,9% trim.	21/03/2024	DE000HB42RG1	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	07/03/2022	Protezione 95%; Cedole 2,7% ann.	28/02/2029	IT0005456253	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	FTSE MIB	07/03/2022	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 127%	28/02/2030	IT0005456303	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo, Unicredit	07/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mens.	19/02/2024	JE00BLS3B152	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Eni	07/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4% ann.	23/02/2026	XS2021823138	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	L'Oreal, Unilever	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5,50% ann.	23/02/2026	XS2021823211	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Thales, Airbus	07/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 6% ann.	23/02/2026	XS2021823567	Cert-X
Relax Premium	Bnp Paribas	PayPal	07/03/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,10% ann.	23/02/2026	XS2024889607	Cert-X
Relax Premium	Bnp Paribas	Leonardo	07/03/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	26/02/2026	XS2024916343	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Fixed Premium	Bnp Paribas	STMicroelectronics	07/03/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,35% ann.	28/02/2025	XS2024916426	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	Microsoft, Nexi	07/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	27/02/2026	XS2024916699	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	07/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	27/02/2026	XS2024916772	Cert-X
Athena Match Race	Bnp Paribas	Usd Sofr 10y, Usd Sofr 2y	07/03/2022	-	28/02/2024	XS2315662796	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Hitachi, Panasonic	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 7% ann.	16/02/2026	XS2348128153	Cert-X
Easy Transition Plus	Bnp Paribas	S&P NextGenerationEU Recovery Equity 5% Decrement Index (EUR) NTR	07/03/2022	-	15/02/2027	XS2348129128	Cert-X
Easy Transition Plus	Bnp Paribas	Bloomberg Inflation European Equity Winners 2022 Decrement 5% Index	07/03/2022	-	15/02/2027	XS2348129391	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Adidas, Inditex	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 6,75% ann.	16/02/2026	XS2348175238	Cert-X
Coupon Locker	Bnp Paribas	ASML Holding NV	07/03/2022	Barriera 65%; Cedole 4,35% ann.	16/02/2026	XS2348176046	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Alstom, Siemens	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 7% ann.	16/02/2026	XS2348176129	Cert-X
Relax Premium	Bnp Paribas	BP	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole 5% ann.	16/02/2026	XS2348176715	Cert-X
Double Relax Jump	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks Banks Index	07/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 6,75% ann.	16/02/2026	XS2348176806	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Eni, Enel	07/03/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedole e Coupon 0,45% mens.	04/03/2024	XS2394953207	Cert-X
Tracker	Société Générale	SGL Step	07/03/2022	-	31/12/2099	XS2394953462	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Bper, Moncler	07/03/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedole e Coupon 2,4% trim.	10/03/2027	DE000UH8VTA5	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Ferrari, Nexi	08/03/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 2% trim.	10/03/2025	CH1163996270	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	BP, ENI, Shell	08/03/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedole e Coupon 0,55% mens.	11/12/2025	DE000HB45CN2	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Shark Rebate	Bnp Paribas	Oro	08/03/2022	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 18%	15/03/2027	XS2355884714	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx 50, S&P 500	08/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,4375% mens.	02/03/2023	XS2451767169	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan Chase	EURO STOXX Oil & Gas	08/03/2022	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedole e Coupon 4,85% ann.	09/03/2026	XS2168926405	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Intesa Sanpaolo, UniCredit	08/03/2022	Barriera 40%; Cedole e Coupon 0,7% mens.	11/03/2024	DE000VX7LC41	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Banco BPM, Crédit Agricole, Generali, UniCredit	09/03/2022	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedole e Coupon 2,83% trim.	14/03/2025	DE000VX7LJ85	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	UniCredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	09/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,25% mens.	14/03/2025	DE000UH828A2	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Delivery Hero	09/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 4,50% trim.	11/03/2026	CH1163997682	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq		09/03/2022		11/03/2024	CH1163997690	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Stellantis, Enel	09/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 0,60% mens.	09/03/2026	IT0005482325	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo, Unicredit	09/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,58% mens.	09/03/2026	IT0005483034	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	09/03/2022	Cedola trimestrale Euribor 3m + 2,5% annuo	20/06/2027	JE00BLS36H69	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	09/03/2022	Cedola trimestrale Euribor 3m + 3,75% annuo	20/06/2027	JE00BLS3J338	Cert-X
Express Glider	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	09/03/2022	Barriera 70%; Coupon 16,8% ann.	25/02/2027	XS2030692607	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Just Eat, Delivery Hero	09/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,3% mens.	25/02/2025	XS2348133153	Cert-X
Express Outperformance	Société Générale	MIB Esg	09/03/2022	Barriera 70%; Cedola 5%; Partecipazione 150%	04/03/2025	XS2394943745	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Eni, Intesa	16/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,67% men.	18/03/2024	DE000HB3Q3A0	Cert-X
Phoenix Memory	UniCredit	FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	18/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,42% men.	30/03/2028	DE000HB37A72	Cert-X
Equity Protection	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	18/03/2022	Protezione 100%; Partecipazione 105%	06/04/2024	IT0005484248	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	Solactive 5G 14% Risk Control 5% Dec.	22/03/2022	Protezione 100%	31/03/2028	XS2442821992	SeDeX
Equity Protection Cap	Banco BPM	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225, HSCEI	22/03/2022	Protezione 90%; Cap 117%	29/04/2026	IT0005483745	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	24/03/2022	Protezione 100%	28/03/2028	XS2452765915	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	iStoxx 50 Future Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	25/03/2022	Protezione 100%; Cedole variabili	31/03/2032	XS2445136976	SeDeX
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/03/2022	Protezione 90%; Cedole 2,5% ann. crescenti	29/03/2029	XS2445126159	SeDeX
Digital	Intesa Sanpaolo	S&P 500, Eurostoxx 50, Nikkei 225	25/03/2022	Protezione 100%; Cedole 4,28% ann.	31/03/2028	XS2445133445	Cert-X
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Eni	25/03/2022	Barriera 55%; Cedole 3,65% ann.; Cap 103,65%	31/03/2026	XS2445126407	SeDeX



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	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 Sanpaolo	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 Sanpaolo	Mercedes	25/03/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 5,38% ann.	31/03/2026	XS2445136893	SeDeX
Digital	Banco BPM	FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	28/03/2022	Protezione 100%; Cedola 1,90% ann.	31/03/2025	IT0005481525	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Deutsche Telekom	28/03/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 4,5% ann.	30/03/2026	XS2033993911	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Bloomberg Inflation European Equity Winners 2022 Decrement 5% Index	28/03/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 4,5% ann.	30/03/2026	XS2033994307	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Merck, AstraZeneca	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,25% trim.	30/03/2026	XS2033992863	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Heineken, Pernod Ricard	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,15% trim.	07/04/2026	XS2033996260	Cert-X
Phoenix Memory One Star Trend	Bnp Paribas	NXP Semiconductors, Mercedes-Benz	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,5% ann.	30/03/2026	XS2354893765	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Microsoft, The Procter & Gamble, Adidas	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,6% men.	31/03/2025	DE000HB3NAN9	Cert-X

**I SOTTO 100**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

**I SOTTO 100**

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/2026	USD	108895,02	125000,00	14,79%	3,04%	CERT-X
IT0005446239	Unicredit	GARANT	Eurostoxx Select Dividend 30	30/09/2026	USD	878,54	1000,00	13,83%	2,99%	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	835,7	1000,00	19,66%	2,54%	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/2026	EUR	89022,65	100000,00	12,33%	2,53%	CERT-X
XS2390751852	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/10/2031	EUR	814,8	1000,00	22,73%	2,32%	SEDEX
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	934,9	1000,00	6,96%	2,30%	CERT-X
XS2400457292	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	28/11/2031	EUR	816,45	1000,00	22,48%	2,28%	SEDEX
XS2400457706	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION PLUS	Euro Istoxx 50 Recovery Tilted Nr Decrement 5%	28/11/2031	EUR	824,15	1000,00	21,34%	2,16%	SEDEX
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	979,55	1000,00	2,09%	2,00%	CERT-X
XS2327599929	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	Euro Stoxx 50	28/12/2026	EUR	86765,28	95000,00	9,49%	1,95%	CERT-X
XS2373714455	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	18/08/2027	EUR	916,16	1000,00	9,15%	1,66%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	923,3	1000,00	8,31%	1,47%	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	879,57	1000,00	13,69%	1,43%	CERT-X



# I SOTTO 100

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2025	EUR	94,89	100,00	5,39%	1,40%	CERT-X
XS2095973223	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	29/01/2027	EUR	935,5	1000,00	6,89%	1,39%	SEDEX
XS2080400901	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Oro	31/12/2026	USD	939,41	1000,00	6,45%	1,32%	CERT-X
CH1110432478	EFG International	CAPITAL PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	936,96	1000,00	6,73%	1,29%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/2028	USD	927,02	1000,00	7,87%	1,26%	CERT-X
XS2109190582	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	26/02/2027	EUR	941,1	1000,00	6,26%	1,24%	SEDEX
XS2229747121	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	Euro iSTOXX Megatrends Select 30 NR Decrement 3%	18/10/2027	EUR	935,4	1000,00	6,91%	1,21%	SEDEX
XS2195246090	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Oro	30/07/2027	USD	939,99	1000,00	6,38%	1,17%	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/2023	EUR	98,7	100,00	1,32%	1,17%	SEDEX

# Société Générale

**ANALISI FONDAMENTALE** Société Générale quadruplica l'utile nell'ultimo trimestre del 2021 grazie a minori oneri legati agli incentivi della pandemia insieme al rimbalzo nel retail banking e nel trading azionario. Il risultato netto trimestrale della quarta banca più grande d'Europa Société Générale è infatti balzato a 1,79 miliardi di euro rispetto ai 470 milioni di un anno fa. Nel periodo i ricavi di Société Générale sono aumentati del 13,4% a 6,62 miliardi, mentre il Cet 1 resta solido al 13,7%. La terza banca quotata in Francia, dopo Bnp Paribas e Credit Agricole, si aspetta, inoltre, di migliorare la redditività nei prossimi anni. L'istituto di credito stima, infatti, che il suo rapporto costi-ricavi, che nel 2021 si è attestato al 67%, si registrerà tra il 66% e il 68% quest'anno. La maggior parte (15) degli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", in 11 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold"), mentre solo 1 ha una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 35,70 euro, con un rendimento potenziale del 61% dai prezzi attuali.

**ANALISI TECNICA** Société Générale come molti altri bancari europei ha particolarmente sofferto in questo periodo pagando l'attuale contesto di incertezza sui mercati che mette a repentaglio la crescita futura. In particolare, circa un mese fa (10 febbraio) il titolo ha toccato un massimo di periodo a 37,67 euro e pochi giorni fa (7 marzo) ha registrato un minimo a oltre un anno a 18,34 euro. Parliamo di uno scivolone di oltre il 50% molto rapido e accompagnato da forte volatilità che ha provocato prima la rottura della trend line rialzista costruita sui minimi di ottobre 2020 e settembre 2021 e poi della media mobile 200 periodi. Il tentativo di rimbalzo avviato dai minimi a 18,34 euro sembra si sia già fermato con la candela fortemente ribassista del 10 marzo che ha riportato il titolo di nuovo sotto la soglia del 23 euro. In tale scenario, la rottura di 21 euro potrebbe aprire a ulteriori ribassi verso 18,3 e 15,4 euro. Al rialzo, invece, massima prudenza e meglio attendere il recupero di 23 euro con successivi target a 25,5 e 27,7 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/BV 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
SOCIETE GENERALE	5,3	0,3	3,7
UBS	7,8	0,9	9,6
DEUTSCHE BANK	6,8	0,3	-7,3
UNICREDIT	5,7	0,3	3,4
SANTANDER	5,9	0,5	-1,4

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
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](http://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.