



Trigger 10% per 12 mesi, la nuova formula di Vontobel

Soglia coupon al 10% per il primo anno, basket tematici e correlati per un rendimento cedolare che arriva al 13,20% annuo.



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 16



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



NEWS
PAG. 22



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 24



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 36

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



Le dichiarazioni della Federal Reserve, con il rialzo dei tassi dello 0,5% e l'annuncio di un'ulteriore stretta dello 0,5% nella seduta di giugno, avevano fatto credere a un'inversione di tendenza, almeno nel breve. Infatti, il rialzo del 3% realizzato dai listini statunitensi a seguito delle dichiarazioni di Jerome Powell è stato completamente annullato nei due giorni successivi rendendo chiara l'idea del nervosismo che caratterizza i mercati finanziari in questo periodo. È difficile fare previsioni a breve termine, ma per chi ha una visione di medio lungo periodo le quotazioni attuali di molti titoli sono nettamente a sconto rispetto a qualche mese fa. Un'opportunità che può essere colta sfruttando l'asimmetria dei certificati di investimento che offre sempre nuove alternative. Questa settimana, in particolare, abbiamo

analizzato una nuova emissione di Cash Collect Memory di Vontobel che presentano una peculiarità inedita, ovvero un trigger per i premi periodici al 10% per il primo anno. Una delle poche certezze di questo periodo è l'attenzione alle energie rinnovabili e la transizione verso un ambiente eco sostenibile. Per chi volesse puntare su questi temi con un certificato high yield, Cirdan Capital, tramite il suo veicolo di investimento SmartETN, ha da poco emesso un Express scritto su tre big delle energie rinnovabili che punta a un premio per il rimborso del 12,5% trimestrale. Tornando a parlare di titoli che hanno perso molto terreno nell'ultimo periodo, Amazon presenta un bilancio negativo del 36% dai massimi raggiunti pochi mesi fa appesantito da un inaspettato -15% in una sola seduta fatto segnare a margine della pubblicazione dei dati. Per chi volesse approfittare dell'impennata di volatilità sul titolo, il segmento dei certificati a leva mette a disposizione un gran numero di strumenti. La prossima settimana, da non perdere invece, l'appuntamento live con il Salone del Risparmio dove sono previsti diversi momenti dedicati ai certificati.



Piazza Affari non riesce a tenere i 24.000 punti

Debolezza generalizzata sui mercati, pesano i timori di recessione e il proseguo della guerra.

Nella seduta di venerdì 6 maggio, l'indice Ftse Mib dopo aver cercato di mantenersi al di sopra dei 24.000 punti, in chiusura settimana ha preso di distanza da tale livello, chiudendo la settimana in rosso di oltre il 3%. La tanto attesa riunione della Federal Reserve non ha visto grandi sorprese, con l'istituto guidato da Jerome Powell che ha alzato di 50 punti base il tasso di interesse, anche se il board americano ha per il momento escluso la possibilità di un rialzo di 75 punti base. Rimanendo in tema di banche centrali, nella riunione di giovedì la Bank of England ha incrementato il costo del denaro all'1%, livello più alto dal 2009. Aprile 2022 è stato un mese decisamente negativo per i mercati azionari, con i principali indici americani che hanno messo a segno il peggior mese da marzo 2020. Diversi sono i fattori che hanno portato alle vendite a cui stiamo assistendo, tra cui l'aumento dell'inflazione aggravata dalla guerra in Ucraina, oltre che gli annunci di accelerazione del percorso di normalizzazione monetaria da parte della Fed e le paure di un forte rallentamento economico. Il sentiment sui mercati rimane quindi piuttosto fragile, con gli investitori che sono sempre più inclini a ridurre il rischio in un contesto macroeconomico e geopolitico così incerto. Nel frattempo, l'Unione Europea prepara l'ennesimo pacchetto di sanzioni contro Mosca e tra le misure più discusse e controverse vi è quella dell'embargo al petrolio russo. Su questa misura la Germania ha avvertito i consumatori europei di prepararsi ad un forte impatto economico, oltre che a prezzi dell'energia ancora più elevati. Negli Stati Uniti, dopo la delusione del Pil del primo trimestre 2022 (-1,4%), sono usciti i dati sul mercato del lavoro, con i Non-Farm



Payrolls che battono le stime degli analisti e nonostante i timori di una recessione economica, nel mese di aprile sono stati creati 428.000 posti di lavoro. Il quadro grafico del Ftse Mib resta negativo e da questo punto di vista potrebbe essere pericolosa una discesa dei prezzi al di sotto dei 23.300 punti, infatti, se ciò dovesse accadere sarebbe probabile una flessione dell'indice fin verso il successivo livello di supporto statico posto a quota 22.970 punti. Al rialzo, solo un ritorno verso i 24.000 punti potrà favorire un allungo delle quotazioni con primo target verso l'area di resistenza in area 24.400 punti.



Trigger 10% per 12 mesi, la nuova formula di Vontobel

Soglia coupon al 10% per il primo anno, basket tematici e correlati per un rendimento cedolare che arriva al 13,20% annuo.



La volatilità continua ad interessare l'equity che soffre inevitabilmente anche di una rotazione settoriale globale che vede il comparto degli investimenti aver ormai velocemente superato il cosiddetto TINA ("There is no alternative") che ha interessato fin qui sempre il settore azionario. L'inflazione crescente, in America arrivata addirittura all'8,5%, ha spinto i rendimenti obbligazionari con i prezzi dei bond a livello globale

che hanno registrato la peggior performance mensile degli ultimi anni, contribuendo a spingere al rialzo gli yield. Il Treasury decennale è arrivato al 2,95%, il BTP italico al 2,84%, il Bund invece ha raggiunto praticamente la soglia dell'1%. Ora l'alternativa all'equity, c'è eccome. Lo scivolone delle mega-cap sugli Earnings ha messo ulteriore pressione ribassista ai mercati che guardano con estremo interesse anche

all'evolversi della politica monetaria. Un quadro ulteriormente indebolito dal movimento dei titoli growth sui quali pesa non solo il rialzo dei tassi d'interesse, ma anche di un repricing a livello di multipli abbastanza evidente. C'è quindi forte incertezza perlomeno nel breve termine e pertanto molti emittenti stanno adeguando la propria offerta per gestire al meglio tale fase.

A livello di payoff, i capitali protetto condizionato con premi periodici occupano ancora oggi una fetta quasi totalitaria del mercato ma rispetto ma sono diversi gli emittenti che stanno ora variando le opzioni accessorie presenti nel profilo di rimborso base.

Interessante in tal senso, l'ultima emissione di Cash Collect Memory di Vontobel che presenta una peculiarità per il primo anno di vita. L'idea di fondo è di dare la massima possibilità di accedere al flusso di premi periodici nel primo anno di vita del certificato portando il trigger al 10%. Nel corso delle prime 12 rilevazioni, pertanto, l'investitore incasserà i premi mensili previsti fino a discese del 90% dei sottostanti, creando così un discreto cuscinetto di protezione aggiunto e quindi una buona dose di asimmetria in più rispetto all'andamento dei sottostanti. Dinamica quest'ultima che si sente in modo particolare su quelle proposte che hanno un flusso di premi più consistente. Degli 8 certificati arrivati sul secondario con questo payoff, ben tre presentano premi mensili superiori all'1%, ovvero al 12% annuo.

L'idea, lo ricordiamo, è quella di dare l'opportunità di ottenere rendimento nei momenti di mercato che effettivamente danno meno certezze. Dopo il primo anno, si ritornerà al payoff base e a partire dalla tredicesima rilevazione a trigger cedolari fissati pari ai livelli barriera, ovvero al 60% o al 50% dei fixing iniziali, a seconda delle emissioni.

Soglia Bonus al 10% per il primo anno

Vontobel quota sul secondario 8 nuovi Memory Cash Collect della durata di 3 anni con rendimenti annui tra il 10,20% e il 14,40%

La caratteristica distintiva della nuova emissione è la presenza di una Soglia Bonus per il pagamento dei premi (dotati di Effetto Memoria) posta al 10% dei Prezzi di Riferimento Iniziali per le prime 12 Date di Osservazione e pari alla Barriera per i restanti anni. Nel corso del primo anno di vita del prodotto, pertanto, l'investitore incasserà i premi mensili previsti fino a discese del 90% dei sottostanti. I prodotti emessi presentano una Barriera a scadenza posta al 50% o 60% e Livello Autocall dal dodicesimo mese al 100%.

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su prospectus.vontobel.com. Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.** Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2022 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.



Guardando alla composizione delle proposte, mentre il mercato nell'ultimo periodo si è mosso verso basket decorrelati, con quest'ultima emissione tornano proposte prevalentemente settoriali utili anche in ottica di diversificazione o asset allocation tattica. Tra queste distinguiamo il settore dell'automotive, il bancario, il settore del lusso, dello streaming video, turismo e avioilinee/difesa. Per quanto riguarda i premi mensili questi variano dall'1,2% (il 14,40% annuo) allo 0,85% (il 12% annuo). Ad influire direttamente sull'ammontare della cedola mensile, pur avendo in due circostanze la sola discriminante della soglia barriera, sono le due classiche leve: correlazione, in generale mediamente alta tra i basket prescelti da Vontobel, e il livello della volatilità implicita dei sottostanti.

Concentriamoci ora ancor più nel dettaglio nella specificità di questa nuova emissione. Come già anticipato, per le prime 12 cedole l'emittente ha deciso di aumentare considerevolmente le possibilità di incasso, facendo scendere al 10% dello strike la soglia del trigger level, mantenendo in ogni caso l'effetto memoria sulle stesse cedole. Questa ampia possibilità data all'incasso dei premi per il primo anno di vita, crea un effetto di resilienza sui prezzi del certificato decisamente interessante. La sensibilità dei prezzi anche in relazione ai movimenti del sottostante è piuttosto attenuata nel breve termine, stante anche l'opzione autocallabile che entrerà in gioco solo a partire dalla rilevazione del 21 aprile 2023.

SETTORE AUTOMOTIVE

E' uno dei top performer ma salta all'occhio anche per l'opportunità in termini di diversificazione e pertanto ne parliamo soprattutto perché rappresenta una buona soluzione d'investimento a livello di sottostanti. Si tratta di un basket di titoli del comparto dell'automotive (Isin

NUOVI COVERED WARRANT SU ORO, ARGENTO, WTI, BRENT E EUR/USD

CW PUT

CW CALL

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Scadenze a giugno, settembre e dicembre 2022
- 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

Oro Argento

Giugno
Settembre
DicembreWTI Brent
Gas NaturaleGiugno
Settembre
Dicembre

Eur/Usd

Giugno
Settembre
Dicembre

SCOPRI TUTTI I PRODOTTI >

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

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 Covered Warrant, leggere attentamente il Base Prospectus for the Issuance of Note, Certificate and Warrant 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 Covered Warrant e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione della documentazione di offerta relativa ai Covered Warrant non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Covered Warrant. L'investimento nei Covered Warrant 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 Covered Warrant siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Covered Warrant 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 qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Covered Warrant sono disponibili sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



DE000VV1CLG5) europeo composto da Mercedes Benz, Renault e Volkswagen. La barriera è posta al 60%, e guardando anche a livello grafico, si posiziona su livelli particolarmente conservativi, ovvero i minimi di marzo 2020 sia per Renault che per Volkswagen, leggermente più in là per Mercedes la cui soglia barriera si attesta sui minimi da ottobre 2020.



A spiegare un rendimento così elevato per questa proposta, pari all'1,1% mensile, è certamente la posizione di Renault, titolo che attualmente si distingue per una volatilità più alta rispetto agli altri componenti del basket, con l'implicita al 53% e la storica al 44,3%. Correlazione molto alta tra i 3 asset, pari in media allo 0,67. Insomma, una buona occasione anche per monetizzare l'alta volatilità che ora contraddistingue questo settore, considerando poi che si tratta delle tre big europee che più stanno investendo sull'EV. Questo è pur sempre un tema da tenere presente.

IL SETTORE DEL TURISMO

Il settore del turismo è stato tra quelli più penalizzato dall'onda lunga del Covid-19, e lo è ancora oggi per via dei lockdown dell'area asiati-

SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



METAVERSO



ESTRAZIONE DI URANIO



IDROGENO



MIB® ESG

Societe Generale mette a disposizione su ETFplus di Borsa Italiana 4 nuovi SG ETN su indici azionari legati a quattro grandi temi di investimento. Questi ETN replicano (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance dell'indice sottostante.

Questi SG ETN sono denominati e negoziati in Euro senza copertura del rischio di cambio derivante dalle azioni incluse nell'indice sottostante e denominate in una valuta diversa dall'euro.

Questi SG ETN non hanno una scadenza predefinita (open-end). Il loro rimborso può avvenire su decisione dell'Emittente o dell'investitore secondo le modalità previste nelle Condizioni Definitive del prodotto. L'investitore può altresì vendere il prodotto su ETFplus, sul quale Societe Generale ha assunto impegni di liquidità infragiornaliera.

TEMA DI INVESTIMENTO	ISIN SG ETN	INDICE SOTTOSTANTE	RISCHIO DI CAMBIO
METAVERSO	XS2425316713	Solactive Metaverse Select Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
ESTRAZIONE DI URANIO	XS2425320749	Solactive Uranium Mining Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
IDROGENO	XS2425315749	Solactive World Hydrogen Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
MIB® ESG	XS2425317794	MIB® ESG NR Index	No

Questi SG ETN sono strumenti complessi che non prevedono la garanzia del capitale ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli SG ETN sono emessi da SG Issuer, hanno come garante Societe Generale e sono assistiti da un collaterale a beneficio dei portatori dei prodotti².

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

¹Alla data della presente pubblicazione, il prodotto è prevalentemente esposto al rischio di cambio euro-dollaro.

²SG 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. Al fine di mitigare il rischio emittente/garante, gli SG ETN prevedono una garanzia reale (collaterale) a favore dei portatori dei prodotti per un controvalore totale di volta in volta pari al 105% del valore di mercato dei prodotti (fare riferimento alle Condizioni Definitive dei prodotti per maggiori dettagli).

I prodotti 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).

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento.

Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, ed il Prospetto di Base relativo ai «Secured Tracker Certificates» datato 07.01.2022, disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso Societe Generale, via Olona 2, Milano.

Le regole di funzionamento degli indici e la composizione aggiornata sono disponibili sul sito degli Index Sponsor: <https://www.solactive.com/> (per gli indici di Solactive) e <https://live.euronext.com/en/product/indices/FR0014005WL4-XP&R> (per l'indice MIB® ESG NR Index).



ca. Nonostante i minimi di marzo 2020 siano stati messi alle spalle, le valutazioni non si sono mai troppo allontanate. Il settore è pressoché in linea e tutti i competitor viaggiano sulle medesime valutazioni. In tal senso, top performer di questa serie, è un Cash Collect Memory su TripAdvisor, Tui e Dufry (Isin DE000VV1CLM3) che prevede premi mensili dell'1,2%, nelle modalità sopra descritte ovvero con trigger 10% per il primo anno di vita e successivamente trigger che scende al 50% posizionandosi esattamente sul livello barriera. I titoli riguardano da vicino il settore del turismo, con TridAdvisor attiva nella ricerca dei viaggi online che esce per altro da una buona trimestrale rilasciata questo giovedì, Tui società tedesca che fornisce anch'essa servizi per il turismo e infine Dufry, società svizzera che gestisce negozi duty-free in Paesi come Tunisia, Italia, Messico, Francia, Russia, Emirati Arabi, Singapore, Caraibi e USA. Anche qui una buona scommessa su questo settore, a basso rischio derivante da due fattori: barriera capitale al 50% e premi 12 mensili a trigger fortemente ridotto.

In ottica di resilienza, un buon mix tra strutture e caratteristiche dei sottostanti, impossibile non segnalare il Cash Collect Memory sul segmento del lusso con Kering, LVMH e Porsche (Isin DE000VV1CLL5) caratterizzato da una barriera al 60% e premi mensili dello 0,85% che valgono un rendimento potenziale annuo del 10,2%. Si tratta in generale da una emissione particolarmente interessante ed atipica, che coniuga mix di opzioni e basket di sottostanti che possono rispondere a molteplici esigenze. L'alta volatilità che interessa attualmente l'Equity potrebbe essere con questa serie adeguatamente monetizzata con dosi di protezione più ampie rispetto al classico payoff di base.

Il tuo broker ti dà fino a 1000€ di cash-back mensile



Noi sì.

Puoi ricevere un rimborso sul tuo trading con i Turbo24 in un mercato regolamentato.

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Fare trading comporta dei rischi.

**CASH COLLECT MEMORY DI VONTOBEL**

ISIN	SOTTOSTANTE/STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO	TRIGGER	"EFFETTO MEMORIA"	FREQUENZA	AUTOCALLABLE	MERCATO	WORST OF (%)	PREZZO
DE000VV1CLG5	"Mercedes / 66,52 ; Renault / 23,944 ; Volkswagen / 158,73"	22/04/2025	60%	1,10%	10% poi 60%	SI	mensile	100% dal 21/04/2023	Sedex	Volkswagen (93,98%)	99,4
DE000VV1CLH3	"UniCredit / 9,555 ; STM / 36,555 ; Enel / 6,145"	22/04/2025	60%	1,05%	10% poi 60%	SI	mensile	100% dal 21/04/2023	Sedex	UniCredit (90,02%)	97,8
DE000VV1CLJ9	"UniCredit / 9,536 ; BPER / 1,6388 ; Mediobanca / 9,507"	22/04/2025	60%	1%	10% poi 60%	SI	mensile	100% dal 21/04/2023	Sedex	UniCredit (90,20%)	96,8
DE000VV1CLL5	"Kering / 556,8 ; LVMH / 654 ; Porsche / 84,56"	22/04/2025	60%	0,85%	10% poi 60%	SI	mensile	100% dal 21/04/2023	Sedex	Kering (87,22%)	97,2
DE000VV1CLK7	"Spotify / 123,8 ; Walt Disney / 125,82 ; Netflix / 219,78"	22/04/2025	50%	0,90%	10% poi 50%	SI	mensile	100% dal 21/04/2023	Sedex	Spotify (88,44%)	95,4
DE000VV1CLM3	"TripAdvisor / 27,36 ; Tui / 2,953 ; Dufry / 41,05"	22/04/2025	50%	1,20%	10% poi 50%	SI	mensile	100% dal 21/04/2023	Sedex	TripAdvisor (90,61%)	99,6
DE000VV1CLN1	"Stellantis / 13,66 ; Eni / 14,084 ; Tenaris / 15,215"	22/04/2025	60%	1%	10% poi 60%	SI	mensile	100% dal 21/04/2023	Sedex	Stellantis (94,60%)	99,2
DE000VV1CLP6	"Boeing / 187,59 ; Airbus / 108,45 ; Leonardo / 9,962"	22/04/2025	60%	0,85%	10% poi 60%	SI	mensile	100% dal 21/04/2023	Sedex	Boeing (81,87%)	95,6

Amazon torna lentamente al PMC di Berkshire

Sembra passata un'era tecnologica, ma il colosso di Bezos sta tornando sui livelli di maggio 2020.



Amazon ha fatto registrare la più ampia perdita di capitalizzazione di borsa dell'ultimo decennio a seguito di una trimestrale non entusiasmante e un taglio sulla guidance per il Q2 del 2022. Nel primo trimestre il margine operativo è stato ben al di sotto delle aspettative del mercato e appena dentro l'intervallo dichiarato nelle guidance annunciate dalla società. Le previsioni del management per il secondo trimestre

sono molto al di sotto delle precedenti e c'è preoccupazione per i margini di profitto, con Amazon che continua a soffrire l'eccesso di forza lavoro, l'aumento dei costi di spedizione e l'eccesso di capacità produttiva. Il management ha quantificato l'effetto di questi tre fattori in sei miliardi di dollari di costi operativi aggiuntivi a cui si aggiunge la perdita da 7,6 miliardi sull'investimento in Rivian.



Pesante è stata la reazione a seguito della pubblicazione dei dati, con il titolo che ha lasciato sul terreno circa il 15% del proprio valore. I prezzi del colosso, in ribasso del 36% dai massimi raggiunti pochi mesi fa, stanno così scambiando molto vicino al prezzo medio di carico della Berkshire Hathaway di Warren Buffet che entrò sul titolo tra i 1900 usd e i 2000 usd. Un titolo che forse è stato penalizzato più altri e che oggi è il meno growth tra i tecnologici e quindi, perlomeno sulla carta, il meno esposto anche alla dinamica sui tassi. Per seguire la dinamica del titolo Amazon, sia al rialzo che al ribasso, guardando al panorama dei certificati a leva fissa, sono a disposizione degli investitori un totale di 16 emissioni ripartite tra 14 proposte firmate Vontobel, 2 da Société Générale. Caratteristiche principali di questi certificati è la leva fissa con re-strike giornaliero che nello specifico per è X3 e X5. Pertanto, nell'arco della giornata è possibile triplicare o quintuplicare le performance del titolo, mentre per le posizioni mantenute per più giorni si dovranno fare i conti con il restrike giornaliero che produce il compounding effect.

Per chi ha la necessità di aprire posizioni con orizzonti temporali più lunghi è possibile guardare invece ai 27 certificati a leva dinamica, suddivisi in 10 certificati targati BNP Paribas, 8 emessi da SocGen e 9 da Vontobel.



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Publicità

SCOPRI
LA NUOVA
EMISSIONE

NUOVI FIXED CASH COLLECT WORST OF

Premi mensili fissi incondizionati

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,75% all'1,80% pagati indipendentemente dall'andamento del sottostante.
- Scadenza a due anni (18.04.2024), senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% e 70% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il valore dell'azione sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio; viceversa al di sotto del livello Barriera il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore, senza inoltre pagare l'ultimo premio: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HB5N5L3	FORD	16,05 USD	9,63 USD (60%)	1,75%
	NIO	18,15 USD	10,89 USD (60%)	
	STELLANTIS	13,42 EUR	8,052 EUR (60%)	
	TESLA	977,2 USD	586,32 USD (60%)	
DE000HB5N5S8	AIR FRANCE-KLM	4,101 EUR	2,4606 EUR (60%)	1,35%
	CARNIVAL	19,62 USD	11,772 USD (60%)	
	TUI	2,871 EUR	1,7226 EUR (60%)	
DE000HB5N5R0	FERRARI	205,1 EUR	123,06 EUR (60%)	0,95%
	KERING	541,9 EUR	325,14 EUR (60%)	
	MONCLER	50,72 EUR	30,432 EUR (60%)	
	TOD'S	39,92 EUR	23,952 EUR (60%)	
DE000HB5N5G3	BANCO BPM	3,042 EUR	2,1294 EUR (70%)	0,95%
	BPER BANCA	1,63 EUR	1,141 EUR (70%)	
	INTESA SANPAOLO	2,0205 EUR	1,41435 EUR (70%)	

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. 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 a capitale non protetto e non garantito.



Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](https://www.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 Bafin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX 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)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF7WQG9
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D1L6
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VP7SJ68
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VP22716
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VQ3YC85

I LEVA FISSA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Amazon	Leva Fissa short X5	Open End	DE000SF2GB13
Leva Fissa	Société Générale	Amazon	Leva Fissa long X5	Open End	DE000SF2GCB9

TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	1887,71	Open End	NLBNPIT1BBR1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	2062,24	Open End	NLBNPIT1BBR1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	2261,97	Open End	NLBNPIT17LF3



TIPO	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	2797,07	Open End	NLBNPIT1BBS9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	2970,76	Open End	NLBNPIT1B9D5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	3155,02	Open End	NLBNPIT1B1L5

TURBO OPEN END DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	Amazon	2201,31	Open End	DE000SN0C5L3
Turbo Open End Short	Société Générale	Amazon	2900	Open End	DE000SN0M8U6
Turbo Open End Long	Société Générale	Amazon	2001,19	Open End	DE000SN0C5L3
Turbo Open End Short	Société Générale	Amazon	2900	Open End	DE000SN0M8U6

TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Amazon	2135,08	Open End	DE000VX86N16
Turbo Long	Vontobel	Amazon	1883,01	Open End	DE000VX86XX6
Turbo Short	Vontobel	Amazon	2639,07	Open End	DE000VX86XY4
Turbo Short	Vontobel	Amazon	3135,61	Open End	DE000VX86MQ3



AMAZON



ANALISI TECNICA

Il quadro tecnico di Amazon è in via di peggioramento. Il colosso dell'e-commerce da inizio anno è in perdita del 30,18 % e nel corso delle ultime settimane abbiamo assistito ad un rafforzamento della pressione ribassista. In particolare, la situazione tecnica si è aggravata con il breakout del supporto statico a quota 2.712 dollari e ancora più con il gap dow del 29 aprile che ha condotto i prezzi fino ai livelli attuali. In caso di proseguimento della debolezza, i livelli di supporto statico che potrebbero sorreggere e far rimbalzare il titolo si trovano prima in area 2.260 \$ e da questo punto di vista potrebbe essere pericolosa una violazione di tale livello in quanto il successivo livello di supporto e area volumetrica importante è a quota psicologica dei 2.000 \$. Al contrario, solo un ritorno verso i 2.590 \$ e ancor più la chiusura del gap down del 29 aprile, potrebbe innescare una veloce ripresa delle quotazioni, invertendo la tendenza di breve ora ribassista. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica, i prezzi a conferma della debolezza in corso si trovano al di sotto delle medie mobili fondamentali a 50 e 200 periodi, mentre l'oscillatore Rsi si trova in area di ipervenduto.



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento in Italia per certificati e warrant



borsaitaliana.it





Intesa rivede target utile 2022

In uscita i dati del Q1 2022 per Intesa San Paolo che chiude il primo trimestre con un utile netto contabile di 1,024 miliardi di euro effettuando rettifiche di valore su esposizioni in Russia e Ucraina per 800 milioni di euro. Per il 2022 la banca rivede al ribasso l'obiettivo di utile netto atteso a oltre 4 miliardi assumendo che non intervengano cambiamenti critici nell'offerta di materie prime/energia contro gli oltre 5 miliardi indicati in precedenza, dice una nota. Confermati invece i target di utile netto al 2025 a 6,5 miliardi, di un Cet 1 oltre 12% e di un payout ratio del 70% dell'utile netto consolidato per ogni anno del piano. È prevista un'ulteriore distribuzione da valutare anno per anno dal 2023 e un buyback da 3,4 miliardi subordinato all'ok della Bce.

Air France-KLM, perdite trimestre a 552 mln

Air France-KLM ha registrato nel primo trimestre dell'anno perdite nette per 552 milioni di euro a fronte dei 930 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente mentre i ricavi sono saliti a 4,445 miliardi (2,284 in più rispetto allo scorso anno). Il free cash flow operativo rettificato è migliorato di 1.974 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto è sceso a 7,7 miliardi di euro, in calo di 0,6 miliardi di euro rispetto a fine 2021. La ripresa ha accelerato a marzo con prenotazioni molto dinamiche per la stagione estiva. La compagnia prevede un buon andamento per il resto del 2022 con una forte domanda estiva con conseguenti livelli di rendimento superiori al 2019 con un pareggio dei conti nel secondo trimestre e un "risultato significativamente positivo" nel terzo.

Banco BPM, utile sopra le attese

Banco BPM ha chiuso il primo trimestre con un utile netto sopra le attese beneficiando di un calo delle rettifiche su crediti che ha portato l'istituto a raggiungere il livello più basso mai raggiunto del costo del rischio. L'utile netto dei primi tre mesi dell'anno è stato pari a 177,8 milioni, in crescita del 77,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sopra le attese degli analisti in un sondaggio Reuters di 131 milioni di euro. Le rettifiche sui crediti nette hanno registrato una riduzione del 30,4% a 151,1 milioni, comprendendo l'impatto derivante dall'incremento dei target di cessione di crediti non performing, con un costo del rischio di 54 punti base. A questo proposito la banca continua la strategia di riduzione degli Npl.

UniCredit, bene gli earnings

UniCredit ha chiuso i primi tre mesi dell'anno con risultati record per quanto riguarda ricavi, costi e utile netto: escludendo l'impatto della Russia, l'istituto ha registrato un utile netto di 1,2 miliardi, contribuendo ad una solida generazione organica di capitale di 44 punti base, ricavi netti per 4,7 miliardi, in aumento del 7,9% anno su anno, e un rapporto costi/ricavi del 47,8%. Nel corso del primo trimestre, il gruppo ha contabilizzato, prudenzialmente, rettifiche su crediti per 1,3 miliardi di euro, quasi interamente verso la Russia. Considerando proprio questa, l'utile è pari a 247 milioni, in calo del 62,4% sul trimestre precedente e del 70,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.



Investire sul boom delle rinnovabili con i certificati

**Come cavalcare il megatrend delle energie pulite.
Un'idea di investimento di Cirdan Capital per i più rialzisti sul comparto.**

È ormai da molto che si parla di boom delle energie rinnovabili, in ragione di una sempre crescente sensibilità ai temi ambientali e della necessità di una progressiva decarbonizzazione, in vista anche dell'esaurimento delle fonti fossili. Tale tema è tornato prepotentemente in auge specialmente in Europa con lo scoppio del conflitto Russia-Ucraina, in virtù dell'urgenza di distaccarsi gradualmente dalle importazioni di gas e petrolio russo, che saranno probabilmente oggetto di embargo da parte dell'Unione Europea nei mesi venturi. Il motivo della scelta delle energie rinnovabili come fonte strategica di approvvigionamento (sia in ottica di diversificazione che di totale autonomia produttiva) risiede nel fatto che esse rappresentano il percorso più veloce per ridurre il consumo / bisogno di gas, date le tempistiche di sviluppo del progetto più brevi rispetto ad altre opzioni in linea con le nuove politiche sulle emissioni di Co2. Oltre a ciò, aggiungiamo che moltissimi titoli azionari del settore delle energie rinnovabili hanno subito

una brusca “normalizzazione” dei multipli di mercato, come ad esempio Plug Power, società statunitense operante nel settore degli hydrogen system, in ribasso del -63% circa rispetto ai massimi toccati a gennaio 2021. Le medesime considerazioni sono applicabili se ci spostiamo nel campo dell'energia solare, con Sunpower, società statunitense che produce e commercializza tecnologie ad energia solare ad elevate prestazioni, in ribasso del -62% circa dai massimi di gennaio 2021 e Sunrun, produttore di pannelli fotovoltaici, in discesa del -67% dal picco, toccato sempre a gennaio dello scorso anno. Proprio su questi tre titoli è concentrata la proposta di Cirdan Capital (boutique finanziaria di diritto irlandese che conta all'attivo oltre 130 certificati quotati su Borsa Italiana) che, tramite il suo veicolo di investimento SmartETN, ha emesso un certificato Express (ISIN: IT0006750712) attagliato per coloro che hanno una visione bullish sul comparto. Il prodotto non prevede infatti la corrispondenza di un flusso cedolare perio-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	EXPRESS
Emittente	SmartETN
Sottostante	Plug Power; Sunpower; Sunrun
Strike	21,74; 17,18; 20,44
Barriera	70%
Premio	12,5%
Trigger Premio	110%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	28/04/2023
Trigger Autocall	110%
Scadenza	07/05/2025
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006750712



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

dico, ma il pagamento di un premio del 12,5% trimestrale a memoria (premio alla data di rilevamento finale pari al 150%), qualora il worst of sia almeno pari al 110% del rispettivo prezzo d'esercizio fissato in emissione.

La durata del prodotto è di circa 3 anni, con la prima data di osservazione valida per il rimborso anticipato fissata al 28 aprile 2023 (le successive date sono a cadenza trimestrale, con il trigger autocall fisso al 110% degli strike). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 28 aprile 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora Plug Power, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 99,08% dello

strike price) non perda un ulteriore -29% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera (posto al 70% dei rispettivi strike), il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

Il certificato è esposto ad un prezzo lettera vicino alla parità, con un rendimento potenziale pari ad oltre il 147% a scadenza (49% circa su base annua), nel caso in cui venga incassato il massimo premio ottenibile dal prodotto. Qualora invece venga semplicemente mantenuto il livello barriera a scadenza, il rendimento sarebbe pressoché nullo.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-29% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,462	10,770	15,078	15,293	17,232	19,386	21,540	23,694	25,848	28,002	32,310	36,618
Rimborso Certificato	294,80	491,30	687,90	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	2.500	2.500	2.500	2.500
P&L % Certificato	-70,52%	-50,87%	-31,21%	-0,82%	-0,82%	-0,82%	-0,82%	-0,82%	147,94%	147,94%	147,94%	147,94%
P&L % Annuo Certificato	-23,42%	-16,89%	-10,37%	-0,27%	-0,27%	-0,27%	-0,27%	-0,27%	49,13%	49,13%	49,13%	49,13%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

B= Barriera TC=Trigger Cedola TA= Trigger Autocall



11 - 12 MAGGIO

CeD al Salone del Risparmio

Nel prestigioso contesto del Salone del Risparmio che accoglierà investitori e operatori del settore dal 10 al 12 maggio a Milano presso il MICO di Via Gattamelata 5, sono previsti due eventi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, l'11 maggio alle 14:30 nella Sala White 2 Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, con Marco Medici, che faranno un focus alla costruzione di strategie operative tramite Certificati a Leva e di Investimento, e Tullia Bucco analista della ricerca di UniCredit, presenterà la view di UniCredit sulla situazione macroeconomica italiana e mondiale e le aspettative per i mesi a venire alla luce dei recenti sviluppi geopolitici. Il 12 maggio nella Sala Blue 2 Pierpaolo Scandurra e Luca Comunian, Head of Marketing Global Markets BNP Paribas, guarderanno alle soluzioni di investimento per gestire l'incertezza asia ai certificati Investment che Leverage offerti da BNP Paribas.

➔ **Per maggiori informazioni e per l'iscrizione ai due eventi:**

<https://www.salonedelrisparmio.com/speakers/1020>

16 MAGGIO

Unicredit: “Dalla teoria all'operatività, conoscere i Turbo a leva dinamica per trading e copertura “

Riprende l'iniziativa realizzata da UniCredit con la collaborazione di Certificati e Derivati, dedicata alla comprensione e all'utilizzo dei certificati Turbo con o senza scadenza, attraverso un ciclo di tre webinar dedicati alla formazione e alle strategie di trading da attuare in un contesto di mercato complesso come quello attuale. Il primo dei tre webinar si terrà il 16 maggio e sarà dedicato alla formazione, spiegando come è possibile utilizzare la leva in maniera consapevole senza mettere a rischio oltre il capitale investito. Durante il webinar sarà possibile intervenire con domande a cui i relatori risponderanno e verranno proposti dei sondaggi

interattivi. Il ciclo di webinar si svilupperà attraverso 3 date a carattere didattico e operativo. A tutti coloro che avranno partecipato attivamente al ciclo di 3 webinar, rispondendo ai sondaggi proposti (verrà monitorata la presenza e la risposta al termine di ogni singolo webinar) , verrà omaggiato un mese di segnali operativi, a cura dell'Ufficio Studi di Certificati e Derivati e dedicato alle strategie di trading con i certificati Turbo. Il servizio verrà erogato a partire dal termine dell'ultimo webinar in programma e non si rinnoverà automaticamente.

➔ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/8505363878904346384>

18 MAGGIO

Webinar con WeBank

Il 18 maggio 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

18 MAGGIO

webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 18 maggio 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>



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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

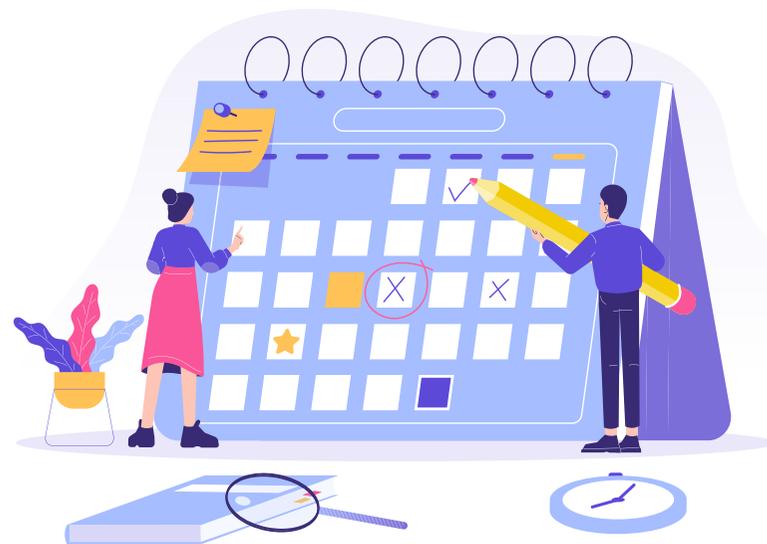
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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.**





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,

con riferimento al certificato isin XS2347763125 chiedo alcune informazioni e chiarimenti. Il suddetto certificato ha come sottostante l'azione Twitter con strike iniziale 64.84 e barriera per le cedole e per il rimborso del capitale nominale a 38.904. Dalle ultime notizie risulta che Elon Musk acquisirà la società con OPA al prezzo di 54,20 e che procederà al de-listing entro fine anno.

Vi chiedo: al momento del de-listing il certificato cesserà di esistere? E sarà rimborsato anticipatamente con rimborso al valore nominale visto che il prezzo dell'OPA è superiore alla barriera? Ho letto che l'Emittente in caso di eventi straordinari può modificare le condizioni del certificato interessato. Ma entro quali limiti può apportare modifiche?

Ringraziando anticipatamente, porgo cordiali saluti.

G.F.

► *Gent.mo Lettore,*

in caso di delisting, con molta probabilità i certificati scritti su singolo sottostante potrebbero essere rimborsati anticipatamente all'equo valore di mercato (considerando dunque il fair value della struttura in base all'ultimo prezzo del titolo) mentre, in caso di certificati scritti su basket di titoli, tra i quali anche un titolo colpito da delisting, è probabile invece la sostituzione con un titolo equiparabile. Non esiste una regola generale e ogni emittente potrà comportarsi in maniera diversa.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Torna la lettera sul Phoenix Memory di Unicredit

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Unicredit torna all'operatività completa sul Phoenix Memory Step Down su Generali e Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin DE000HB37A64. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 6 maggio lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

► Novità in arrivo da Intesa Sanpaolo?

Nel corso della settimana, tra gli avvisi ufficiali di Borsa Italiana, era presente una comunicazione riguardante l'autorizzazione alla negoziazione di strumenti finanziari da emettere da parte di Intesa Sanpaolo. Nelle note, oltre ad essere citate strutture conosciute quali i Twin Win, Benchmark, Standard, Outperformance e Gap, sembrerebbe che l'emittente si prepari all'emissione di nuovi strumenti. Vengono infatti citati anche Buffer Protection, Global Performance, Lucky Protection, Dynamic Protection, Multiperformance, Dual Currency e diverse altre strutture inedite.

► In bid only 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 un basket composto da Dufry, easyJet e Tui identificato dal codice Isin CH1111679010.

In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 6 maggio 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.

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Apple	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH7T551	3.27 EUR
EssilorLuxottica	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74RE3	19.51 EUR
FTSE MIB	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH7UL14	0.44 EUR
Leonardo	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74RX3	2.92 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
VIX Future	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425315582	30.26 EUR
VIX Future	Leva Fissa -1x	Open - End	DE000SF6SWC1	19.92 EUR
Carbon Emissions EU Future	Leva Fissa +3x	Open - End	DE000SF5RT09	34.05 EUR
Carbon Emissions EU Future	Leva Fissa -3x	Open - End	DE000SF5RTZ2	1.30 EUR



IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE

+48,627% per il Capital Protection sul petrolio

È giunto alla sua naturale scadenza il Capital Protection di Leonteq scritto sul petrolio (Isin CH0470805521). Un certificato emesso ad aprile 2019 che si è rivelato preziosissimo per gli investitori, in virtù della protezione integrale del nominale prevista da questo strumento, nel periodo dello scoppio della pandemia con il prezzo dell'oro nero crollato ai minimi storici. Tuttavia, questo certificato non ha solo consentito di dormire sonni tranquilli nei periodi peggiori, ma ha anche permesso di trarre profitto dal successivo recupero delle quotazioni. In particolare con la chiusura del petrolio rilevata lo scorso 25 aprile, sono stati rimborsati 1486,27 dollari a certificati contro i 1000 dollari di emissione.

La trimestrale Amazon manda Ko il Bonus Cap

Anche Amazon paga pegno per una trimestrale sotto le attese. Il particolare il titolo dell'e-commerce, a margine della pubblicazione dei dati relativi al primo trimestre 2022, il 29 aprile scorso ha chiuso la seduta con un ribasso del 14,05%. A farne le spese un Bonus Cap di Unicredit, Isin DE000HB26FZ9, che a seguito dell'andamento del titolo ha subito la violazione della barriera posta a 2559,915 dollari perdendo le sue peculiari opzioni. In particolare, il certificato a seguito del knock out ora replicherà fedelmente l'andamento del titolo fermo restando un rimborso massimo a scadenza di 106,5 euro.

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€

Advanced Micro Devices Inc.

OVERVIEW SOCIETÀ

Advanced Micro Devices Inc. (AMD) è una multinazionale statunitense produttrice di semiconduttori fondata nel 1969 a Sunnyvale, California. AMD produce microprocessori standalone o incorporati all'interno di accelerated processing unit (APU), chipset, processori grafici, data center, processori incorporati, System-on-Chip (SoC) e tecnologie per console. La società è stata fondata da Jerry Sanders insieme a sette suoi amici, basata sulla vendita di chip progettati da aziende terze e rivenduti su licenza. Nel 1972 AMD si è quotata al NYSE, mentre soltanto a partire dalla metà degli anni 80', anche tramite l'acquisizione nel 1987 di Monolithic Memories. La società, dopo un periodo di crisi nei primi anni 2000, ha vissuto una svolta positiva con il cambio di management nel 2014, che ha visto la nomina di Lisa Su come CEO, culminato nel 2022 con l'acquisizione di Xilinx, società specializzata nella produzione di Field Programmable Gate Array. Negli ultimi anni AMD ha sviluppato diverse gamme di nuovi prodotti che hanno riscosso molto successo nel mercato, tra le quali Radeon per le schede grafiche e Ryzen per i processori, che hanno rafforzato il posizionamento contro il maggiore rivale Intel.

FINANCIALS

La società ha vissuto un periodo di forte crescita negli ultimi anni, con i ricavi che nel 2021 sono cresciuti del 212% rispetto al 2017 e del 68% soltanto rispetto al 2020, con il trend che si è confermato anche nel primo trimestre del 2022, chiuso con \$ 5,88 mld di fatturato, sostenuto anche dall'acquisizione di Xilinx. AMD ha conseguito inoltre un

forte incremento della marginalità, passando da un EBITDA margin del 5,16% nel 2017 al 25,11% nel 2021 (\$ 4,12 mld). Gli ammortamenti sono cresciuti in linea con l'aumento dei ricavi, con un EBIT margin anch'esso in crescita dal 2,42% del 2017 al 22,2% del 2021. Anche il risultato della gestione finanziaria è migliorata sensibilmente, vista la progressiva riduzione dello stock di debito di lungo periodo, passando da \$ -126 mln a \$ -34 mln nel 2021. L'utile netto, negativo nel 2017, ha raggiunto nel 2021 i \$ 3,16 mld.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2021A
Ricavi	5.253	6.475	6.731	9.763	16.434	5.887
<i>Costo dei Ricavi%</i>	65,98%	62,21%	57,39%	55,47%	51,75%	48,97%
Margine Lordo	1.787	2.447	2.868	4.347	7.929	3.004
Spese Generali/R&D	-1.516	-1.826	-1.959	-2.607	-3.803	-1.717
EBITDA	271	621	909	1.740	4.126	1.287
<i>EBITDA Margin</i>	<i>5,16%</i>	<i>9,59%</i>	<i>13,50%</i>	<i>17,82%</i>	<i>25,11%</i>	<i>21,86%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-144	-170	-278	-371	-478	-186
EBIT	127	451	631	1.369	3.648	1.101
<i>EBIT Margin</i>	<i>2,42%</i>	<i>6,97%</i>	<i>9,37%</i>	<i>14,02%</i>	<i>22,20%</i>	<i>18,70%</i>

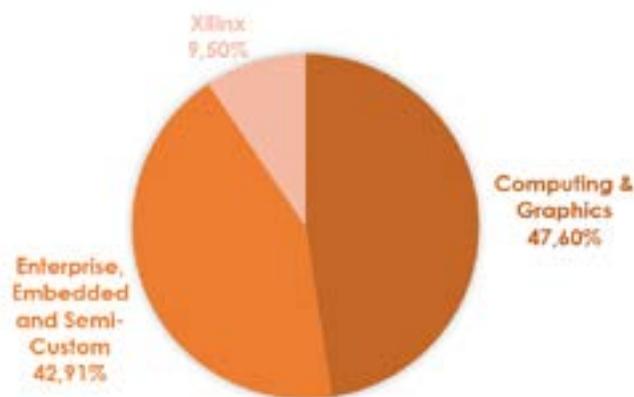


Risultato Gestione Finanziaria	-126	-121	-94	-47	-34	-13
Redditi Straordinari/Altro	-16	26	-165	-42	61	-192
Imposte sul Reddito	-18	-19	-31	1.210	-513	-110
Reddito netto/Perdite	-33	337	341	2.490	3.162	786

Fonte: Bloomberg

BUSINESS MIX

I ricavi di AMD sono divisi in parti quasi uguali tra il business Computing & Graphics (47,6%), che include principalmente microprocessori desktop e notebook, accelerated processing units, chipset, GPU e datacenter, ed il business Enterprise, Embedded and Semi-Custom (42,91%), che include principalmente server e processori embedded, SoC e tecnologie per consolle di gaming. Il restante 9,5% deriva infine dai ricavi della neo-acquisita Xilinx.



INDICI DI BILANCIO

Tutti gli indici di bilancio hanno visto un palese miglioramento negli ultimi 5 anni: la redditività della società è aumentata sia con riferimento alle fonti proprie (ROE 2021 pari al 47,43% vs -6,52% del 2017) che al totale del capitale investito (ROI 2021 pari al 50,36% vs 3,13% del 2017). La società presenta indebitamento netto negativo dal 2019 ed in costante calo anche grazie alla generazione di flussi di cassa positivi; l'ICR è passato da un valore critico nel 2017 pari ad 1 all'attuale valore pari a 107. Anche il quick ratio indica la buona situazione di liquidità di AMD.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Posizione Finanziaria Netta	210,0	94,0	-775,0	-1.718,0	-2.876,0
PFN/EBITDA	0,8x	0,2x	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	1,0	3,7	6,7	29,1	107,3
ROE	-6,52%	36,20%	16,66%	57,48%	47,43%
ROI	3,13%	19,96%	19,10%	58,82%	50,36%
ROS	-0,63%	5,20%	5,07%	25,50%	19,24%
Free Cash Flow	-101,0	-129,0	276,0	777,0	3.220,0
Quick Ratio	1,08	1,21	1,43	1,80	1,49

Fonte: Bloomberg



MULTIPLI

MD presenta un P/E allineato ai multipli dei comparables (32,6x vs 33,4x), in via di normalizzazione rispetto ai picchi di prezzo toccati dal titolo nel corso del 2021. L'EV/EBITDA è invece leggermente superiore alla media di settore (33,4x vs 28,1x) ed anch'esso in forte normalizzazione rispetto agli eccessi degli ultimi anni (massimo a 127,6x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	n.m.	53,5x	106,7x	89,4x	57,1x	32,6x
Media	n.m.	53,5x	89,2x	149,9x	97,1x	
Max	n.m.	53,5x	140,0x	224,5x	157,7x	
Min	n.m.	53,5x	51,2x	89,4x	57,1x	
EV/Sales	1,9x	2,8x	7,9x	11,2x	10,6x	7,8x
Media	2,8x	3,2x	5,0x	11,2x	12,2x	
Max	3,4x	6,1x	8,0x	17,2x	19,9x	
Min	1,9x	1,8x	2,6x	6,6x	8,9x	
EV/EBITDA	37,5x	29,0x	58,6x	62,9x	42,1x	33,4x
Media	37,4x	62,6x	51,7x	83,0x	68,4x	
Max	37,4x	118,5x	83,8x	127,6x	111,4x	
Min	37,4x	28,8x	27,6x	49,0x	42,1x	

Fonte: Bloomberg

CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 27 giudizi buy, 17 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fis-

sato a 135,12 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Goldman Sachs (133 dollari, buy), Jp Morgan (140 dollari, neutral), Deutsche Bank (115 dollari, hold), BNP Paribas (140 dollari outperformance) e Barclays (115 dollari, equalweight).

Rating		Num Analisti	
Buy		27	60,0%
Hold		17	37,8%
Sell		1	2,2%
Tgt Px 12M (€)		135,12	

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su AMD troviamo due Phoenix Memory Step Down scritti su basket legati al settore dei semiconduttori rispettivamente emessi da EFG International e Vontobel. Il primo punta ad un rendimento annuo del 17,66%, con un buffer barriera pari al 33% circa ed una durata residua di 2,3 anni, il secondo presenta un rendimento potenziale più elevato (20,77 a/a), un buffer barriera pari al 33% circa ed una scadenza più ravvicinata. Se si volesse abbassare il grado di rischio, si segnala invece il Fixed Cash Collect di Unicredit con premio mensile dello 0,75% e barriera che dista il 52% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 9,75%.

**FIXED CASH COLLECT**

Isin	DE000HV4MMF6
Emittente	Unicredit
Sottostante / Strike	STM 29,19; AMD 74,59; Nvidia 142,43
Scadenza	15/06/2023
Premio	0,75%
Frequenza	Mensile
Barriera	60%
Worst of	AMD
Distanza strike WO	19,36%
Buffer barriera	51,62%
Trigger premio	Incond.
Prezzo ask	99,69

PHOENIX MEMORY STEP DOWN

Isin	CH1124144945
Emittente	EFG International
Sottostante / Strike	Nvidia 228,43; AMD 109,92; STM 37,9
Scadenza	10/09/2024
Premio	3%
Frequenza	Trimestrale
Barriera	60%
Worst of	AMD
Distanza strike WO	-12,34%
Buffer barriera	32,60%
Trigger premio	60%
Prezzo ask	918,33

CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN

Isin	DE000VX7FRG0
Emittente	Vontobel
Sottostante / Strike	AMD 110,45; Nvidia 223,59; Qualcomm 159,37; STM 36,325
Scadenza	04/03/2024
Premio	4,05%
Frequenza	Trimestrale
Barriera	60%
Worst of	AMD
Distanza strike WO	-11,09%
Buffer barriera	33,34%
Trigger premio	60%
Prezzo ask	95,9



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Premium	Banca Akros	Terna	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 1,35% trim.	27/10/2023	IT0005493769	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Eni	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 2,5% trim.	27/10/2023	IT0005493629	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Snam	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 1,5% trim.	27/10/2023	IT0005493736	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Poste Italiane	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 2,25% trim.	27/10/2023	IT0005493744	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Unicredit	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 3,25% trim.	27/10/2023	IT0005493777	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Leonardo	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 2,85% trim.	27/10/2023	IT0005493702	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Cnh Industrial	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 2,3% trim.	27/10/2023	IT0005493637	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Infrastrutture Wireless Italiane	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 2,1% trim.	27/10/2023	IT0005493694	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Ferrari	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 2% trim.	27/10/2023	IT0005493686	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Stellantis	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 3% trim.	27/10/2023	IT0005493751	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Moncler	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 2,6% trim.	27/10/2023	IT0005493710	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Nexi	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 2,85% trim.	27/10/2023	IT0005493728	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Euro Stoxx Banks	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,8% trim.	29/04/2027	XS0459889373	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Euro Stoxx Banks	29/04/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	06/05/2025	XS2358200215	Cert-X
Express	Bnp Paribas	Enel	29/04/2022	Barriera 70%; Cedola 9,7% trim.	28/04/2027	XS2358211840	Cert-X
Athena Premium	Bnp Paribas	Beyond Meat	29/04/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	20/04/2026	XS2358535230	Cert-X
Top Bonus	Société Générale	Nvidia, Baidu	29/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	18/10/2023	XS2394954866	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Citigroup	Enel, Intesa Sanpaolo	29/04/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	30/10/2025	XS2407725667	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	29/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,88% mens.	04/01/2024	DE000VV1KCF9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	29/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,88% mens.	04/01/2024	DE000VV1KCG7	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Netflix, Palantir	29/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,82% mens.	04/01/2024	DE000VV1KDM3	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Cameco, Global X Uranium ETF, Nexgen Energy	02/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	03/11/2025	CH1180751336	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	BMW	02/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	15/04/2024	DE000MS8JQR7	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca Akros	Hang Seng C.E., Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50	02/05/2022	Protezione 90%; Cedola 1% ann.	29/04/2026	IT0005483745	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	02/05/2022	Cedola trimestrale 2% annuo	20/06/2024	JE00BLS35357	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	02/05/2022	Cedola trimestrale 2% annuo	20/06/2024	JE00BLS35464	Cert-X
Twin Win Cap	Bnp Paribas	Oro	02/05/2022	Barriera 73%; Cap 125%	28/04/2025	XS2358163264	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	IBM	02/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,55% sem.	28/04/2027	XS2358173222	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Infineon	02/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% sem.	06/05/2025	XS2372797600	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	02/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	19/04/2024	XS2372803341	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	AirBnb, Booking	02/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mens.	23/04/2025	XS2372803853	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Mediobanca	02/05/2022	Cedola trimestrale 3,6% annuo	12/07/2027	XS2394953389	Cert-X
Enhanced Bonus	Société Générale	Basket 15 azioni	02/05/2022	Barriera 70%; Partecipazione 150%; Cap 150%	29/04/2025	XS2394957026	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat , HelloFresh	02/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	05/01/2024	DE000VV1KQ61	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Beyond Meat , HelloFresh	02/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,76% trim.	05/01/2024	DE000VV1KQT0	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Intesa Sanpaolo	02/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	05/05/2027	DE000UK0GKE9	Sedex
Phoenix Memory One Star	Ubs	Netflix, Amazon, Tesla	03/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	06/05/2022	DE000UH9UUC9	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Citigroup, Morgan Stanley	03/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	28/04/2025	IT0005491144	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Bper Banca, Banco Bpm, Unicredit, Stellantis, Intesa Sanpaolo	03/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	10/06/2027	IT0006750720	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Pirelli, Ferrari, Tod's	03/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	26/05/2026	IT0006750738	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero	03/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9,88% trim.	09/05/2023	DE000VV1KYM9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Novavax	03/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,26% trim.	08/05/2023	DE000VV1KYN7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat	03/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,46% trim.	08/05/2023	DE000VV1KYP2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Shopify	03/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,58% trim.	08/05/2023	DE000VV1KYQ0	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Edf, Eni, Unicredit	04/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	12/05/2025	DE000MS8JQV9	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Apple	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	28/04/2027	GB00BPLTD120	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Allianz	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	28/04/2027	GB00BPM05M91	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel	04/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trim.	28/04/2027	IT0005491326	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Cnh industrial	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,75% sem.	29/04/2024	IT0005493868	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Eni	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.	29/04/2024	IT0005493876	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Leonardo	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5% sem.	29/04/2024	IT0005493892	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Ferrari	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	29/04/2024	IT0005493900	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Infrastrutture Wireless Italiana	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,25% sem.	29/04/2024	IT0005493926	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Poste Italiane	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.	29/04/2024	IT0005493942	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Nexi	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6% sem.	29/04/2024	IT0005493959	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Moncler	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.	29/04/2024	IT0005493967	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Stellantis	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7% sem.	29/04/2024	IT0005493975	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Snam	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,25% sem.	29/04/2024	IT0005493983	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Unicredit	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,75% sem.	29/04/2024	IT0005493991	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Terna	04/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.	29/04/2024	IT0005494007	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Generali, Mediobanca, Enel	04/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,813% trim.	14/05/2025	IT0006750472	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	STMicroelectronics	04/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,875% mens.	15/05/2024	IT0006750480	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Adidas, Nike, Essilor	04/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,917% mens.	15/05/2024	IT0006750498	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Anglo American, Rio Tinto e Glencore	04/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,213% trim.	14/05/2025	IT0006750506	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Dividend	Smartetn	Telecom Italia, Intesa Sanpaolo, Eni, Enel	04/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,29% mens.; Maxi Coupon 20%	11/05/2027	IT0006750753	Cert-X
Equity Protection Cap	Goldman Sachs	STOXX Global Select Dividend 100	04/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%	10/05/2027	JE00BLS38Q90	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Société Générale	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Eni	04/05/2022	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	06/05/2025	XS2394956481	Cert-X
Phoenix Memory Stellar Airbag	Société Générale	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	04/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	06/05/2024	XS2394956564	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Stellantis	04/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	23/04/2025	XS2407722300	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	Enel, BNP Paribas	04/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,9% trim.	29/04/2025	XS2407723373	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50; S&P 500; Nikkei 225	04/05/2022	Protezione 100%; Cedola 4,8% ann.	29/04/2027	XS2459140674	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Pfizer	04/05/2022	Barriera 50%; Cedola 5,45% ann.	29/04/2026	XS2459144072	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Enel	04/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	12/05/2025	XS2460107571	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	04/05/2022	Protezione 90%; Cedola 3,23% ann.	29/04/2027	XS2459125956	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istox 50 Future Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	04/05/2022	Protezione 100%; Cedola 2,7% ann.	29/04/2032	XS2459141722	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	04/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/09/2028	XS2459143348	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	04/05/2022	Barriera 55%; Cedola 3,5% ann.	29/04/2026	XS2459148651	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	UniCredit	Eurostoxx 50	10/05/2022	Barriera 40%; Cedole 0,5% men.	12/05/2025	DE000HB5HF74	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	BP, Eni, Halliburton	10/05/2022	Barriera 60%; Cedole 0,8% men.	12/05/2025	DE000HB5HF82	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Alphabet, Apple, Meta	10/05/2022	Barriera 60%; Cedole 0,65% men.	12/05/2025	DE000HB5HF90	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Allianz, Eli Lilly, Intuitive Surgical	18/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,8% men.	20/05/2024	DE000HB5GZH7	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Allianz, Eli Lilly, Intuitive	18/05/2022	Barriera 60%; Cedole 0,8% men.	20/05/2025	DE000HB5GZH7	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	S&P 500	25/05/2022	Barriera 55%; Bonus 104,78%.	31/05/2027	XS2469362938	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	LBMA Gold	25/05/2022	Protezione 100%; Cedole 4,25% ann.	31/05/2027	XS2469369271	Cert-X
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Airbus	25/05/2022	Barriera 55%; Cedole 0,48% men	29/05/2026	XS2469373117	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Sharing Economy Tilted NR Decrement 5%	25/05/2022	Barriera Protezione; Cedole variabili ann.	31/05/2032	XS2469406222	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/05/2022	Protezione 100%; Cap 127%	31/05/2027	XS2469378264	SeDeX
Cash Collect Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	25/05/2022	Barriera 70%; Cedole 3,6% ann.	29/05/2026	XS2469363829	SeDeX
Relax Premium	BNP Paribas	Enel	26/05/2022	Barriera 65%; Cedole 4,80% ann.	15/05/2026	XS2372799648	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Microsoft, Apple, Sony	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,5% sem.	15/05/2026	XS2372799721	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Munich Re, Zurich	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 6,50% ann.	15/05/2026	XS2372801485	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Abbot, Merck	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 8,50% ann.	15/05/2026	XS2372799994	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Burberry, Moncler	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 7% ann.	15/05/2026	XS2372800594	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Deutsche Post	26/05/2022	Barriera 65%; Cedole 5,1% ann.	15/05/2026	XS2372800677	Cert-X
Athena Maxi Coupon	BNP Paribas	Mercedes, Tesla, Valeo	26/05/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 2,60% trim.; Maxi coupon 10%	27/05/2026	XS2372841861	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Nestle, Pernod	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,05% men.	27/05/2026	XS2372840111	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	HeidelbergCement, CRH	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,70% trim.	27/05/2026	XS2372840624	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Allianz, Eli Lilly, Intuitive	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole 0,75% men.	30/05/2025	DE000HB5GZG9	Cert-X
Express	UniCredit	Visa, Nexi	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole 0,75% men.	30/05/2024	DE000HB5HF58	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	STOXX Global ESG Leaders Select 50	27/05/2022	Barriera 100%; Cap 180%	31/05/2028	IT0005482184	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Microsoft Corp., Apple Inc., Sony Group Corp	27/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,5% sem.	30/05/2025	DE000HB5GZF1	Cert-X
Equity Protection	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/05/2022	Protezione 95%; Cedole 2,7% ann.	31/05/2028	IT0005482192	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Solactive Cyber Security 15% Risk Control 4% Decrement	30/05/2022	Protezione 100%; Cap 167%	08/12/2027	XS2467721424	SeDeX
Digital	Banca Akros	Eurostoxx 50	10/06/2022	Protezione 100%; 3,30% ann.	16/06/2027	IT0005494148	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
CH0539860343	PHOENIX MEMORY REVERSE	Amazon	2349,340088	2367,61	16/05/2022	1060,34	1030	-2,86%
IT0005408577	OUTPERFORMANCE CAP	S&P 500	4169,77002	2867,33	23/05/2022	27999,4902	28000	0,00%
CH1111679010	PHOENIX MEMORY	Easy Jet	522	829,95	24/05/2022	1018,35	1000	-1,80%
JE00BGBBK816	PHOENIX MEMORY	Renault	22,875	53,11	23/05/2022	468	436,08	-6,82%
DE000CZ44Y80	PHOENIX DOMINO	Intesa SanPaolo	1,921000004	2,85	12/05/2022	1020	1000	-1,96%
XS1957092460	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Lufthansa	6,977000237	12,98	23/05/2022	670	535,13	-20,13%
DE000UE8W3K3	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Easy Jet	522	828,27	31/05/2022	995	1008,7	1,38%
IT0005331589	BONUS CAP PLUS	E.On	9,772000313	9,07	31/05/2022	1047,9301	1041	-0,66%
XS1757252702	ATHENA DOUBLE RELAX	Bouygues	31,07999992	39,82	31/05/2022	100,18	100	-0,18%
XS1757252884	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Atos	24,80999947	86,05	31/05/2022	29,52	28,98	-1,83%
XS1757252967	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Continental	61,09999847	193,21	31/05/2022	32,03	32,03	0,00%
XS2121712801	SHARK	Oro	1863,650024	1694,60	03/06/2022	111,48	109,98	-1,35%
XS1813725592	EXPRESS	Eurostoxx Select Dividend 30	1698,719971	1896,8175	07/06/2022	992,69	1000	0,74%

**DATE DI OSSERVAZIONE**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1813726210	EXPRESS	Eurostoxx Oil & Gas	315,2200012	327,6455	07/06/2022	1108,09	1000	-9,75%
XS1960187273	SHARK REBATE	Oro	1863,650024	1281,65	07/06/2022	1103,71	1100	-0,34%
CH1117922000	PHOENIX MEMORY	Delivery Hero	31,28000069	111,15	13/06/2022	316,58	299,15	-5,51%
DE000CZ44ZP1	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	1,921000004	2,544	14/06/2022	1013,95	1021,8	0,77%
DE000UY4E100	OUTPERFORMANCE CAP	Msci World	2864,429932	2126,88	14/06/2022	1301,39	1346,78	3,49%
DE000HB078T7	BONUS CAP	Moderna	141,6499939	378,9	16/06/2022	37,76	38,37	1,62%
DE000HB078U5	BONUS CAP	Nio	16,04999924	35,13	16/06/2022	45,62	46,6	2,15%
DE000HB078W1	BONUS CAP	Virgin Galactic	7,605000019	22,56	16/06/2022	34,52	34,22	-0,87%
DE000HB078Y7	BONUS CAP	Alibaba	95,52999878	147,58	16/06/2022	64,97	65,14	0,26%
DE000HB07948	BONUS CAP	Commerzbank	6,18599987	5,769	16/06/2022	105,65	109,5	3,64%
DE000HB07955	BONUS CAP	Deutsche Bank	9,510000229	10,998	16/06/2022	84,39	87,47	3,65%
DE000HB07FD6	REVERSE BONUS CAP	AMD	94,13999939	100,35	16/06/2022	101,55	104,66	3,06%

Walt Disney

ANALISI FONDAMENTALE Walt Disney ha chiuso il primo trimestre dell'esercizio 2022 con un EPS, su base rettificata, salito da 32 centesimi a 1,06 dollari, contro i 74 centesimi del consensus. I ricavi totali del colosso dell'intrattenimento sono cresciuti del 34% annuo a 21,82 miliardi, contro i 20,27 miliardi stimati dagli analisti. Disney ha chiuso il 2021 con 129,8 milioni di abbonati a Disney+, con una crescita del 37% annuo e si prevede che il numero degli abbonati arrivi a quota 230-260 milioni entro il 2024. Walt Disney è molto apprezzata visto i flussi di cassa generati dalla sua attività e con un rapporto P/E atteso a 32,82 per l'anno fiscale in corso, la società opera con multipli di utili elevati. Guardando al consensus raccolto da Bloomberg vediamo come la quasi totalità degli analisti che seguono il titolo hanno un'opinione rialzista per Walt Disney. Il 79,4% degli analisti (27) hanno una visione Buy, in 7 dicono Hold, mentre nessuno ha una visione ribassista per il titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 181,81 \$, il che implica un potenziale upside del 61,5% rispetto alle quotazioni attuali.

ANALISI TECNICA L'analisi della tendenza di Walt Disney mostra un rafforzamento della pressione ribassista. In particolare, dopo aver raggiunto un nuovo massimo storico a marzo del 2021, ha invertito la rotta perdendo il 42% dai massimi e solo da inizio anno si trova in ribasso del -27,30%. In caso di prosecuzione della debolezza sul titolo i prossimi livelli di supporto sono posizionati prima a 108 \$ e poi a quota psicologica dei 100 \$, livelli del maggio 2020. Al contrario in caso di forza dei compratori, un'adeguata fase di accumulazione sui livelli attuali potrà favorire un rimbalzo con primo target il ritorno a 120 \$ e il breakout con volumi di tale resistenza potrà favorire un allungo verso i 129 \$. A conferma del trend ribassista, i prezzi sono posizionati al di sotto delle medie mobili principali a 50 e a 200 periodi, mentre l'indicatore di direzione Parabolic Sar si trova in posizione short.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
WALT DISNEY	25,3	16,3	-38,1
WARNER BROS DISCOVERY	12,5	9,1	-
FOX	12,6	8,0	-2,7
PARAMOUNT GLOBAL	11,1	8,8	-22,1
NETFLIX	16,8	13,4	-62,3

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 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.