



Nuove frecce all'arco di UniCredit

L'emittente di Piazza Gae Aulenti rilancia la struttura dei Cash Collect con o senza Airbag sfruttando il driver della volatilità.



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. 37

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



Nella scorsa ottava a far suonare i campanelli di allarme è stato Jamie Dimon, amministratore delegato di JPMorgan, che ha messo in guardia gli investitori da un possibile “uragano economico”. Parole forti che aprono a spunti riflessione su quelli che saranno gli scenari futuri sia a livello economico, che per quello che riguarda la nostra quotidianità. Sullo sfondo ci sono cambiamenti epocali in corso indotti sia dalla pandemia da Covid 19 che ancora di più dal conflitto in Ucraina con le Banche Centrali e i governi che hanno varato negli ultimi due anni misure eccezionali che dovranno in qualche modo rientrare. La FED ha iniziato questo processo programmando la riduzione del bilancio, ma le previsioni parlano di 2000 miliardi di dollari in meno di stimoli da parte

delle banche centrali del G4. Quali saranno gli effetti non è dato saperlo ma quello che si può fare è gestire il proprio portafoglio con un approccio prudente che possa mettere al riparo da eventuali picchi di volatilità. Proprio sfruttando l'ultima fiammata che si è verificata sui mercati, UniCredit ha lanciato una nuova serie di Cash Collect Memory anche con Airbag che offrono agli investitori diversi profili di rischio rendimento. Restando nel campo dei certificati più amati dagli italiani, occhi puntati su una nuova emissione di Marex: la neo-emittente ha avviato in negoziazione un Fixed Cash Collect che con i premi incondizionati punta ad oltre il 9% annuo ed è legato a tre big del mercato italiano con barriere posizionate al 50% dei livelli iniziali. Il focus sul segmento leverage guarda a Telecom Italia tornata sotto i riflettori con i passi in avanti sulla rete unica. Per quanto riguarda gli appuntamenti da non perdere, infine, mentre è partito il conto alla rovescia per ITForum di Rimini che aprirà le porte il 16 giugno, mercoledì è previsto il webinar con Leonteq e a seguire, il giorno successivo, quello con BNP Paribas.



Piazza Affari si arresta sotto i 25.000 punti

A inizio settimana i mercati tentano il rimbalzo in attesa del meeting della Bce e il dato sull'inflazione USA

Sulla scia dei ribassi generalizzati in Europa e in America, l'indice Ftse Mib non riesce a mantenersi al di sopra dei 24.300 punti e chiude la settimana in calo dell'1,9%, interrompendo così la serie di tre settimane consecutive di rialzi. L'Eurostat ha pubblicato i dati sull'inflazione che a maggio, a causa ancora una volta del forte aumento dei beni energetici, è volata ai nuovi massimi (+8,1%), in aumento rispetto al 7,4% di aprile. Questo livello di inflazione sta mettendo pressione alla Bce sulle decisioni di politica monetaria restrittiva soprattutto in vista del meeting della Banca centrale europea attesa per giovedì. In tale occasione non è attesa alcuna mossa sui tassi mentre verrà annunciato molto probabilmente la fine dei piani di acquisto di asset. L'Istituto è atteso aggiornare le previsioni economiche e quindi inflazione e crescita economica, oltre che preparare il terreno per il rialzo dei tassi nella successiva riunione di luglio. Gli operatori nella conferenza stampa di giovedì cercheranno di interpretare le parole della Lagarde per provare a capire la dimensione del rialzo per quest'anno, oltre che sul successivo percorso di normalizzazione. In tal senso anche Philip Lane, capo economista della Bce ha indicato che i tassi saranno aumentati di 25 punti base sia a luglio che a settembre. Negli Stati Uniti sorprendono i dati sul lavoro non agricolo americano che a maggio sono aumentati ancora, anche se rimangono ai minimi da 13 mesi. Ora le attenzioni degli investitori rimangono sui dati macroeconomici ed in particolare venerdì è in programma il tanto atteso dato sull'inflazione statunitense attesa a maggio all'8,2%. In tale direzione sarà importante verificare se l'8,5% di marzo sia stato o meno il picco dell'inflazione. Tornando al nostro indice



di riferimento, il quadro grafico del Ftse Mib è incerto, infatti, nella giornata di venerdì ha disegnato un Bearish Engulfing, segnando quindi negatività tra gli operatori anche se oggi prova un recupero. L'auspicato breakout di area 25.000 non si è verificato e l'indice rimane ingabbiato da ormai 42 sedute all'interno di una fascia di circa 2.200 punti, in particolare nell'area di prezzo compresa fra i 22.800 e 25.000 punti. Dal punto di vista operativo solo la fuoriuscita dei prezzi da questo box, innescherà un significativo movimento direzionale dei prezzi.



Nuove frecce all'arco di UniCredit

L'emittente di Piazza Gae Aulenti rilancia la struttura dei Cash Collect con o senza Airbag sfruttando il driver della volatilità.



È un mercato che vive di aspettative, paradossalmente senza queste si concretizzino. Un fattore questo che alimenta il nervosismo di fondo che aleggia tra i mercati azionari, stretti nella morsa dell'inflazione e della recessione con gli operatori in attesa di leggere tra le note una possibile via di uscita rispetto al programma di rialzo dei tassi della FED più inflation oriented. Del momento delicato ne sono la riprova i dati usciti sui Non

Farm Payrolls, che seppure in calo, difficilmente riusciranno a spostare gli equilibri di una politica monetaria restrittiva e nel bel mezzo della partenza del Tapering. Il primo giugno, infatti, è partito il piano di riduzione del bilancio FED, che post covid si era ingrossato enormemente, con la Banca Centrale che per i prossimi tre mesi inizierà la fase di vendite che riguarderanno un controvalore di 47,5 miliardi di dollari al mese per poi cresce-



re fino a 95 miliardi di dollari. In questo senso se si confronta l'andamento del bilancio FED con quello dell'S&P 500 qualche timore in più sull'Equity è giusto farselo venire.

Nel contempo, nonostante i primi veri segnali di rimbalzo, la volatilità di mercato ha abbandonato le aree proprie del risk off, ma continua a scambiare in ogni caso sopra i livelli medi dell'ultimo anno e mezzo. Per sfruttare questi picchi e in ogni caso ricorrere alla flessibilità propria degli Investment Certificate, UniCredit ha aggiornato la propria gamma di emissioni con gli investitori che tornano ad avere a disposizione nuovi strike su quali orientare le proprie idee di investimento, diversificazione o per allocare la parte di capitale destinata all'asset allocation tattica.

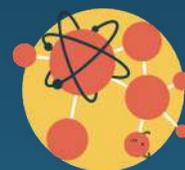
VOLATILITÀ ED INVESTMENT A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

La volatilità è sempre un importante driver di mercato, soprattutto quando si fa riferimento al segmento dei certificati a capitale condizionatamente protetto. Il minor costo in fase di strutturazione che lega l'aumento della volatilità sul prezzo delle barrier options, aiuta gli emittenti a creare condizioni migliori sul fronte della protezione, ovvero del posizionamento della barriera, e sullo yield offerto dalla cedola. E' proprio nei frangenti dove la volatilità sale oltre la media di periodo ad aprire spazi operativi interessanti, sia sul secondario che sulle nuove emissioni. Anche questa volta UniCredit è stata particolarmente reattiva e ha portato da poco al Sedex 11 Cash Collect worst of su azioni, 2 Cash Collect su indici e 4 Airbag garantendo condizioni sicuramente migliori rispetto a qualche settimana fa.

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-XPAR> (per l'indice MIB® ESG NR Index).

**CASH COLLECT WORST OF**

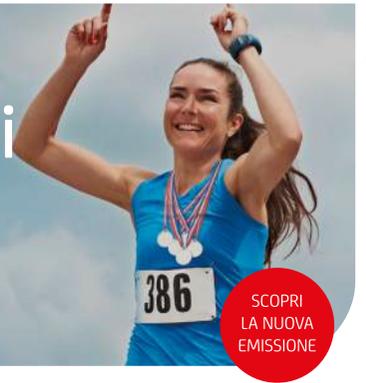
Entriamo nel dettaglio delle singole serie per analizzare le caratteristiche. La serie prevede barriere comprese tra il 60% e il 50%, con scadenza complessiva di 2 anni con finestre autocall a partire da novembre 2022. Sul fronte del rendimento potenziale, il premio condizionato con memoria varia tra il 4,15% e il 2,25% per quanto riguarda le proposte agganciate a basket worst of composti da titoli azionari. Lo yield annuo dei flussi dei premi ammonta così tra il 16,6% e il 9%. Interessante anche la composizione dei basket che abbraccia realtà settoriali differenti utili sia in ottica di diversificazione che in ambito di asset allocation tattica, se pensiamo alle proposte su specifici settori fortemente colpiti da recenti ribassi come la proposta sugli smart payments e sul comparto social.

Completa l'offerta una selezione di titoli italiani, i minerari, il settore bancario, l'automotive e l'utilities.

Per spiegarne il funzionamento partiamo proprio dalla proposta legata ai titoli growth, ovvero al Cash Collect WO legato a Facebook, Microsoft e Netflix (Isin DE000HB6SWH7). Si tratta di sottostanti fortemente penalizzati dai ribassi se pensiamo che dai massimi di periodo Facebook sta perdendo poco meno del 50% del proprio valore, mentre Netflix addirittura il 75%. Meglio va a Microsoft che lascia sul terreno solo il 25%. Questo per comprendere di come si tratti di titoli fortemente penalizzati e conseguentemente le barriere protettive al 50% sono oltremodo su livelli particolarmente difensivi, perlomeno sulla carta. Trimestralmente il certificato è in grado di distribuire premi trimestrali del 3,55% con effetto memoria e con trigger legato proprio alla



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



SCOPRI
LA NUOVA
EMISSIONE

Pubblicità

NUOVI CASH COLLECT WORST OF SU AZIONI E INDICI

Premi condizionati trimestrali con effetto memoria

- Premi periodici con effetto memoria dall'1,2% al 4,15% se nelle date di Osservazione trimestrali il valore del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello di Barriera, posta tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire dal 17 Novembre 2022, se il valore del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale: se il valore del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati; se il valore del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HB6SWH7	META PLATFORMS	193,54 USD	96,77 USD (50%)	3,55%	16.05.2024
	MICROSOFT	252,56 USD	126,28 USD (50%)		
	NETFLIX	186,35 USD	93,175 USD (50%)		
DE000HB6SWD6	AMERICAN EXPRESS	153,24 USD	91,944 USD (60%)	4,15%	16.05.2024
	NEXI	9,064 EUR	5,4384 EUR (60%)		
	PAYPAL	80,54 USD	48,324 USD (60%)		
DE000HB6SWC8	LEONARDO	9,86 EUR	5,916 EUR (60%)	2,45%	16.05.2024
	PRYSMIAN	28,88 EUR	17,328 EUR (60%)		
	TENARIS	15,295 EUR	9,177 EUR (60%)		
DE000HB6SWL9	EDF	8,408 EUR	5,0448 EUR (60%)	2,25%	16.05.2024
	ENEL	6,123 EUR	3,6738 EUR (60%)		
	RWE	43,12 EUR	25,872 EUR (60%)		
DE000HB6SWA2	EURO STOXX 50®	3.657,03 PTI	2.194,218 PTI (60%)	1,2%	15.05.2025
	FTSE MIB	24.095 PTI	14.457 PTI (60%)		
	NASDAQ-100®	11.835,62 PTI	7.101,372 PTI (60%)		

*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.

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.



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

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/it/info/documentazione.html di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaparato 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.



soglia del 50%. Un buon compromesso per puntare su questo genere di titoli con una asimmetria che torna utile all'investitore. Volendo approfondire anche un appeal di tipo settoriale, attualmente il grafico della Relative Rotation va a premiare il settore delle Utilities e in generale vede in crescita il comparto del Travel & Leisure.



Per questo occhi puntati ad esempio sul Cash Collect Worst of legato ad Edf, Enel e Rwe (Isin DE000HB6SWL9) per altro uno dei pochi a scambiare leggermente al di sotto della parità e che prevede a fronte di una barriera posta al 60%, premi trimestrali del 2,25%.

Questa serie, come anticipato, contiene anche altre 2 proposte legate a basket di indici azionari. Proprio questa fase di mercato sta consentendo questo tipo di emissioni, di fatto precluse in contesti di mercato poco volatili. Spostando necessariamente l'asticella della scadenza di un anno, maggio 2025, nascono strutture con barriera 60% e premi trimestrali condizionati tra l'1,4% e l'1,2%. Si diluisce e di molto il rischio specifico a singole

BONUS CAP CERTIFICATE SU AZIONI

Scadenze a dicembre 2022 e Barriere fino al 60%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio potenziale a scadenza anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante
- Valore nominale: 100 €
- Barriera Continua fino al 60% del valore iniziale del Sottostante
- Scadenze a 7 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 60% 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 4% al 27% 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
NLBNPITBVU3	Safran	96,53 €	11%	107,1483 €	70%	16/12/2022
NLBNPITBVW9	ST Microelectronics	37,88 €	12%	42,4256 €	70%	16/12/2022
NLBNPITBVZ2	Unicredit	9,696 €	17%	11,34432 €	80%	16/12/2022
NLBNPITBW1	Deutsche Bank	9,347 €	9%	10,18823 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBW29	Enel	5,937 €	4%	6,17448 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBW45	Infineon	28,6 \$	7%	30,59665 \$	60%	16/12/2022
NLBNPITBWS2	Intesa Sanpaolo	1,972 €	6%	2,090744 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBW78	Leonardo	9,58 €	4%	9,9632 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBW86	Lufthansa	6,9 €	12%	7,728 €	70%	16/12/2022
NLBNPITBWA3	Ferrari	186,9 €	6%	198,114 €	70%	16/12/2022
NLBNPITBW81	Saipem	1,071 €	20%	1,2852 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBWC9	Stellantis	13,77 €	7%	14,7339 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBWE5	Zalando	34,12 €	27%	43,3324 €	80%	16/12/2022

⁵ Gli importi espressi in percentuale (esempio 4%) ovvero in euro (esempio 4 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Bonus Cap Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni 800 92 40 43 [investimenti.bnpparibas.it](https://www.bnpparibas.it/investimenti)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2022, 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 scale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito www.bnpparibas.it/investimenti. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incappare anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito www.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



storie di azioni, per passare su un più diversificato indice con rischi specifici sicuramente inferiori. In ottica di diversificazione però appare decisamente percorribile anche questa strada che necessariamente non può competere però in termini di rendimento, qui circostanziati tra l'1,2% e l'1,4% trimestrale.

A TUTTO AIRBAG

Quando si parla di asimmetria e flessibilità, l'opzione aggiuntiva che struttura gli Airbag è imprescindibile. Ma tutto ha un suo costo e questo va infatti valutato attentamente per plasmare le caratteristiche di rischio-rendimento del certificato, soprattutto se si vuole mantenere costante l'orizzonte temporale di riferimento (2y). Forti di una protezione ulteriore, la scelta condivisibile da parte di UniCredit è stata quella di orientarsi su basket

leggermente più aggressivi in grado di garantire anche un flusso di rendimenti più alto. In questo caso l'orizzonte temporale rimane a 2 anni, le barriere capitali pari al 60%, ad eccezione del 50% per la proposta su Beyond Meat, Coca Cola e McDonald's, mentre i premi trimestrali variano tra il 5,9% e il 4,2% trimestrale, rispettivamente pari al 23,6% e al 16,8% annuo. È evidente che in ogni basket sia stata inserito un sottostante fuori media sulla volatilità sfruttando anche la leva della bassa correlazione. Citiamo ovviamente Beyond Meat, Tesla e l'ultimo paniere con Airbnb di fatto esposto al tema del turismo e viaggi. Anche in questo caso, si tratta di nuove idee operative che coniugano però esigenze di rendimento medio alte su azioni più rischiose, la cui rischiosità però è attenuata da una struttura molto più difensiva a scadenza.

CASH COLLECT WORST OF UNICREDIT

ISIN	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO TRIM	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL	WORST OF (% STRIKE)	PREZZO
DE000HB6SWD6	"American Express / 153,24 ; Nexi / 9,064 ; Paypal / 80,54"	16/05/2024	60%	4,15%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	NEXI (102,1%)	100,20
DE000HB6SWJ3	"Enel / 6,123 ; Eni / 13,89 ; Intesa San Paolo / 1,983 ; Stellantis / 13,54"	16/05/2024	60%	3,55%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	Enel (96,02%)	101,45
DE000HB6SWH7	Facebook / 193,54 ; Microsoft / 252,56 ; Netflix / 186,35	16/05/2024	50%	3,55%	50%	100% DA NOVEMBRE 2022	Meta (101,04%)	102,10
DE000HB6SWF1	"Freeport McMoran / 36,31 ; Glencore / 497,35 ; Rio Tinto / 544,9"	16/05/2024	60%	2,95%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	Glencore (105,3%)	102,10



ISIN	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO TRIM	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL	WORST OF (% STRIKE)	PREZZO
DE000HB6SWG9	Banco BPM / 2,98 ; BPER / 1,7465 ; Intesa San Paolo / 1,983	16/05/2024	60%	2,55%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	Intesa San Paolo (99,31%)	101,15
DE000HB6SWK1	Ferrari / 179,4 ; Daimler / 63,3 ; Porsche / 71,58	16/05/2024	60%	2,55%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	Ferrari (100,25%)	101,40
DE000HB6SWC8	Leonardo / 9,86 ; Prysmian / 28,88 ; Tenaris / 15,295	16/05/2024	60%	2,45%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	Prysmian (101,45%)	100,15
DE000HB6SWE4	Generali / 17,995 ; Banco BPM / 2,98 ; Eni / 13,89	16/05/2024	60%	2,35%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	Generali (92,58%)	100,45
DE000HB6SWL9	Edf / 8,408 ; Enel / 6,123 ; Rwe / 43,12	16/05/2024	60%	2,25%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	Rwe (93,53%)	99,60
DE000HB6SWB0	Dax / 13981,91 ; Eurostoxx Banks / 87,17 ; FTSE Mib / 24095	15/05/2025	60%	1,40%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	FTSE Mib (100,38%)	101,25
DE000HB6SWA2	Eurostoxx 50 / 3657,03 ; FTSE Mib / 24095 ; Nasdaq 100 / 11835,62	15/05/2025	60%	1,20%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	FTSE Mib (100,38%)	101,00

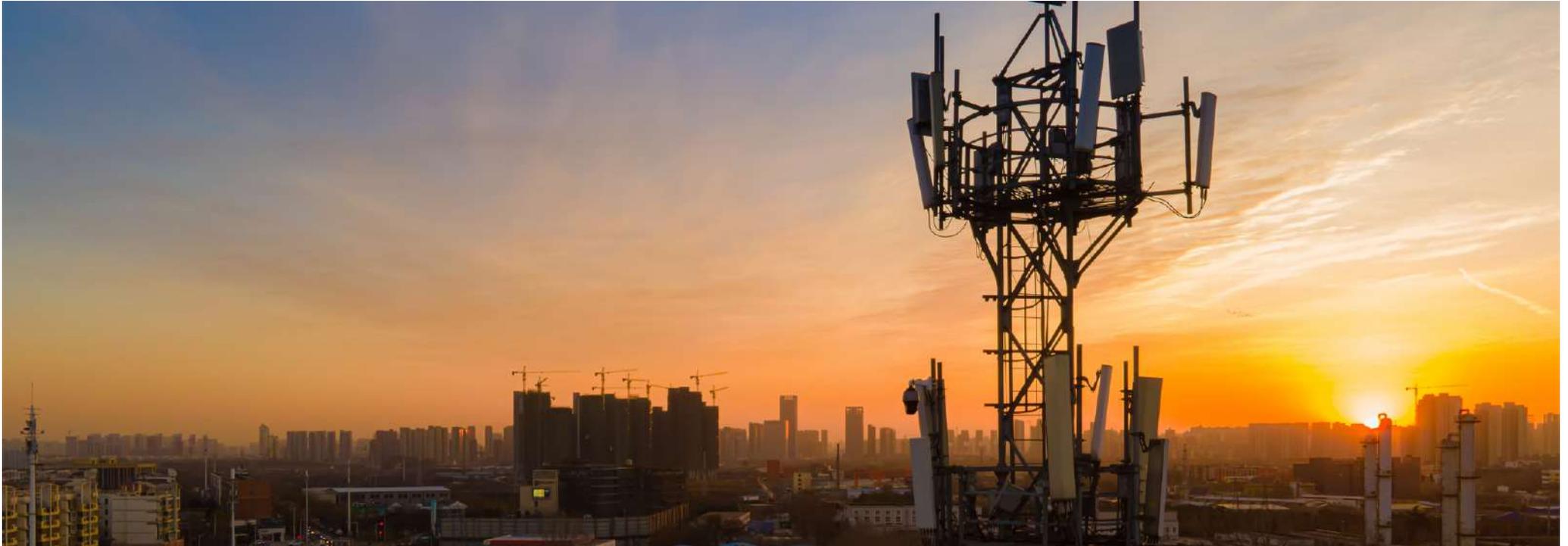
AIRBAG CASH COLLECT WORST OF UNICREDIT

ISIN	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO TRIM	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL	RAPPORTO AIRBAG	WORST OF (% STRIKE)	PREZZO
DE000HB6SWQ8	Beyond Meat / 24,37 ; Coca Cola / 60,98 ; McDonalds / 233,91	16/05/2024	50%	5,90%	50%	100% DA NOVEMBRE 2022	2	Coca Cola (103,64%)	101,6
DE000HB6SWM7	Ford / 12,5 ; Tesla / 663,9 ; Volkswagen Priv / 145,68	16/05/2024	60%	5,00%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	1,667	Volkswagen (108,17%)	103,95
DE000HB6SWN5	Intel / 41,65 ; STM / 36,745 ; Tesla / 663,9	16/05/2024	60%	4,40%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	1,667	STM (101,17%)	103,65
DE000HB6SWP0	Air France-KLM / 2,1667 ; Airbnb / 112,55 ; American Airlines / 16,26	16/05/2024	60%	4,20%	60%	100% DA NOVEMBRE 2022	1,667	Air France-KLM (78,99%)	99,25



Telecom, ora o mai più

Tramontato l'appel dell'OPA rimane la valorizzazione della rete unica, ci siamo?



Si muove anche in controtendenza rispetto al mercato il titolo Telecom Italia a seguito della notizia che la stessa TIM, CDP Equity, Kkr, Macquarie e Open Fiber hanno firmato un Memorandum of Understanding per avviare il processo di integrazione delle reti di TIM e Open Fiber. Dunque, la rete unica si farà, almeno è

così che la Borsa ha letto l'impegno dalla firma della lettera di intenti. La rete unica, che dovrebbe nascere dalla fusione dei network a banda larga di TIM e Open Fiber vedrebbe, secondo il Memorandum of Understanding, assegnare a Cassa Depositi e Prestiti una quota di controllo tra il 70-77% della nuova entità.



Le restanti quote vedono Macquarie al 12-15%, KKR al 10-13% e Fastweb all'1-1,5%. Graficamente le quotazioni hanno reagito con un complessivo +7% in due sedute alla notizia per poi ripiegare nelle giornate successive. L'impostazione rialzista di breve termine si forma su un triangolo di compressione che ha una base a 0,284 euro, che rappresenta il supporto di breve termine.

Prime resistenze si avrebbero in area 0,3062 euro per un primo target naturale a 0,3302 euro. Per provare a sfruttare i movimenti del titolo anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex

di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. Più in dettaglio troviamo un Leva Fissa di Vontobel e precisamente un Long X3, mentre per chi volesse far ricorso a strumenti più da medio termine e mettersi al riparto dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike, molto più vasta è l'offerta in ambito di certificati a leva dinamica. Sono a disposizione ben 68 strumenti, ovvero 34 firmati BNP Paribas, suddivisi tra 11 Turbo, 12 Turbo Unlimited e 11 Mini Future e 34 firmati UniCredit di cui 19 Turbo e 15 Turbo Open End.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Long X3	16/06/2023	DE000VV1KB92

I MINI FUTURE E I TURBO DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,26	Open End	NLBNPIT1BVM0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,24	Open End	NLBNPIT1B0J1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,23	Open End	NLBNPIT1B0K9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,21	Open End	NLBNPIT1B258



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,26	16/12/2022	NLBNPIT1BXH6
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,25	16/12/2022	NLBNPIT1BXI4
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,25	19/12/2025	NLBNPIT1BYD3
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,24	19/12/2025	NLBNPIT1AZN1
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,22	19/12/2025	NLBNPIT1AZO9
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,21	19/12/2025	NLBNPIT1B3V0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,31	Open End	NLBNPIT1B266
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,32	Open End	NLBNPIT1B0L7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,34	Open End	NLBNPIT1B0M5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,35	Open End	NLBNPIT1B0N3
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,34	16/12/2022	NLBNPIT1C1S9
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,32	19/12/2025	NLBNPIT1AZP6
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,34	19/12/2025	NLBNPIT1AZQ4
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,35	19/12/2025	NLBNPIT1AZR2
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,51	19/12/2025	NLBNPIT16118



TURBO E TURBO OPEN END DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	UniCredit	Telecom Italia	0,26	14/09/2022	DE000HB6ZC82
Turbo Long	UniCredit	Telecom Italia	0,24	14/09/2022	DE000HB4QEK8
Turbo Long	UniCredit	Telecom Italia	0,2	14/09/2022	DE000HB6DCF5
Turbo Short	UniCredit	Telecom Italia	0,32	14/09/2022	DE000HB5UL04
Turbo Short	UniCredit	Telecom Italia	0,36	14/09/2022	DE000HB591S1
Turbo Short	UniCredit	Telecom Italia	0,34	14/09/2022	DE000HB591R3
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,251789	Open End	DE000HB4QNJ1
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,231649	Open End	DE000HB4QNH5
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,240754	Open End	DE000HB63JR1
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,308721	Open End	DE000HB63JT7
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,318685	Open End	DE000HB63JU5
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,328073	Open End	DE000HB5LXD1



Tesla, Musk taglia 10mila dipendenti

Una bruttissima sensazione sull'economia spinge Musk a pianificare una riduzione del 10% dei dipendenti Tesla e la notizia scatena un battibecco a distanza con Biden. In particolare, è stata una e-mail ai dipendenti per annunciare il congelamento delle assunzioni e una riduzione del 10% dei dipendenti salariati, che Musk ha spiegato per crescenti timori di una imminente recessione dell'economia. Parole che Biden ha digerito affatto rispondendo testualmente "Ford investe. Stellantis investe. Molta fortuna nel suo viaggio sulla luna".

American Airlines, aumenta stime ricavi Q2

American Airlines ha comunicato che prevede un aumento dei ricavi del secondo trimestre maggiore rispetto alle indicazioni precedenti. La compagnia aerea statunitense ora si aspetta che le entrate aumenteranno tra l'11% e il 13% rispetto ai livelli pre-pandemia, quando invece la precedente previsione era per un aumento dal 6% all'8%. La capacità, rispetto al secondo trimestre del 2019, si collocherà nella parte bassa dell'intervallo di guidance precedente comunicato. Il vettore prevede che i continui aumenti del prezzo del carburante degli aerei si tradurranno in un maggiore aumento dei costi del carburante nel secondo trimestre rispetto alle indicazioni precedenti.

Eni, accordo con Ansaldo Energia

Eni e Ansaldo Energia hanno firmato un accordo per lo sviluppo di progetti basati su soluzioni tecnologiche innovative per l'accumulo di energia elettrica alternative alle batterie elettrochimiche. L'intesa prevede che tali tecnologie siano implementate in sinergia in alcuni siti industriali di Eni e delle sue società controllate in Italia, sfruttando le potenzialità degli esistenti sistemi di produzione e consumo di energia elettrica, si legge in una nota congiunta delle due società, partner di lunga data.

Sheryl Sandberg e Dave Clark, importanti addii per Meta e Amazon

Dopo 14 anni Sheryl Sandberg, direttore operativo, lascia Facebook ma continuerà a far parte del consiglio di amministrazione di Meta. Zuckerberg ha affermato che la Sandberg è quasi impossibile da sostituire; dunque, il nuovo ruolo di Olivan sarà quello di un direttore operativo più tradizionale rispetto alla Sandberg; Olivan sarà concentrato internamente e operativamente nel tentativo di rendere l'execution della società "più efficiente e rigorosa". Addio anche in Amazon dove a lasciare è il Ceo della divisione consumer Dave Clark, in carica da 23 anni. Le dimissioni di Clark segnalano che il Ceo globale Andy Jassy è alla ricerca di cambiamenti nella divisione consumer dell'azienda, che si è sovradimensionata durante la pandemia e ha lasciato Amazon gravata da spazi di magazzino in eccesso.



Balzo del rendimento su tre big italiane

Il nuovo Fixed Cash Collect strutturato dalla new entry del segmento italiano dei certificati garantisce elevata protezione del capitale e premi annui superiori al 9%

Settimana relativamente tranquilla sui mercati finanziari, con il FTSE Mib, principale indice azionario italiano, riportatosi a piccoli passi al di sopra dei 24.500 mila punti, nonostante il recente dividend day che ha visto 60 titoli quotati su MTA staccare dividendo (tra gli altri Intesa, Eni, Unipol, Italgas ed Azimut). Nonostante il trend rialzista di breve termine, andando ad allargare la prospettiva di lettura dei grafici, notiamo invece che il movimento di medio periodo è sostanzialmente laterale, con l'indice che ha trattato per buona parte degli ultimi tre mesi tra i 23.000 ed i 25.000 punti, senza mostrare una chiara direzionalità. Sono queste le condizioni nelle quali strumenti come i certificati di investimento trovano la loro massima esaltazione, coniugando protezione del capitale, anche elevata, con rendimenti garantiti dallo stacco di cedole periodiche. Tra le emissioni più recenti spicca senz'altro un Fixed Cash Collect (ISIN IT0006750852) emesso da Marex Financial, istituzione finanziaria operante sul segmento ita-

liano dei certificati solamente da poche settimane ma che già si è messa in luce sul mercato, grazie alla consolidata esperienza nel settore del suo team di strutturatori. Marex è attualmente presente in 21 paesi e tre continenti con oltre 1.100 dipendenti, con una solidità finanziaria denotabile dal rating BBB (investment grade) assegnato da S&P Global Ratings ed un CET1 Ratio che si attesta al di sopra del 20% (il requisito minimo dettato dal Comitato di Basilea è pari al 7%). Il prodotto spicca per la

sua componente fortemente difensiva, presentando una barriera capitale fissata al 50% dei prezzi di riferimento iniziali e premi incondizionati pari al 2,313% trimestrale (9,25% p.a.) che garantiscono un rendimento molto ben proporzionato al rischio. Il certificato è scritto su un basket tutto italiano composto dai titoli Enel (barriera fissata a 3,06 euro), Banco BPM (barriera a quota 1,554 euro) ed Unicredit (knock-out fissato a 5,18 euro). La durata del prodotto è di 2 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 23

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	FIXED CASH COLLECT
Emittente	Marex Financial
Sottostante	Enel; Banco BPM; Unicredit
Strike	6,133; 3,108; 10,36
Barriera	50%
Premio	2,313%
Trigger Premio	Incondizionato
Effetto Memoria	n.a.
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	23/02/2023
Trigger Autocall	95%
Scadenza	03/06/2024
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006750852



febbraio 2023) e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 95% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable è fisso). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 23 maggio 2024, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari al 2,313%, qualora Enel, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 99,25% dello strike price) non perda un ulteriore -50% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece

diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partendo dallo strike price. C'è peraltro da osservare che la presenza di cedole incondizionate fa sì che il downside dello strumento sia notevolmente attutito, con una performance negativa in caso di un -50% di Enel limitata ad un -31,98% a scadenza e in caso di un -70% limitata ad un -51,8% a scadenza. Il certificato è esposto ad un prezzo lettera vicino alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari ad oltre il 18% (9,1% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,803	3,005	3,065	4,206	4,8	5,408	6,009	6,610	7,2	7,812	9,014	10,215
Rimborso Certificato	478,97	674,93	684,73	1.185,04	1.185,04	1.185,04	1.185,04	1.185,04	1.185,04	1.185,04	1.185,04	1.185,04
P&L % Certificato	-52,07%	-32,47%	-31,48%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%
P&L % Annuo Certificato	-25,93%	-16,17%	-15,68%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%
Durata (Anni)	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01



8 GIUGNO

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 8 giugno prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni:**

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

9 GIUGNO

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 9 giugno alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas.

➡ **Un focus particolare sarà dato alle strategie di Spread Trading con i Turbo Certificate.**

<https://register.gotowebinar.com/register/1814564042359221773>

16-17 GIUGNO

SPECIALE ITF RIMINI

Mancano una manciata di giorni all'apertura del sipario dell'ITForum 2022 che si terrà il 16 e il 17 giugno 2022 al Palacongressi di Rimini di Via della Fiera 23. Per l'occasione lo staff di Certificati e Derivati vi aspetterà al proprio stand (49/64) con una serie di iniziative e con un fitto calendario di eventi:

- il 16 giugno alle 10:30 all' ITFORUM THEATER 3, Pierpaolo Scandurra e Lorenzo Pirovano, Listed Products Sales di Société Générale,

apriranno una finestra sul modo dei Certificati a Leva con l'evento intitolato **“Mettillo Turbo alle tue idee: come sfruttare la leva dinamica per implementare strategie di trading e di copertura”**

- **il 16 giugno alle 14:00 in SALA CASTELLO 2**, è previsto il Corso Acepi **“Certificati ai raggi X. Fondamenti e strategie operative”**

Giovanna Zanotti, direttore Scientifico ACEPI e Pierpaolo Scandurra illustreranno la capacità dei certificati di avere un comportamento asimmetrico rispetto al sottostante azione, basket, indice o commodity, per coniugare ed ottenere ciò che l'investitore attende da un prodotto: inseguire un trend ed avere una replica lineare o più che lineare, cedole o rendimenti periodici, ma nel contempo disporre di una protezione totale o parziale o condizionata al verificarsi di eventi di mercato. Inoltre verrà mostrato come la sensibilità del prezzo dei certificati rispetto la volatilità del sottostante possa generare occasioni di investimento, come proteggere il portafoglio in mercati bear nonché le modalità per recuperare posizioni in perdita.

- Cosa sono i certificati e le principali tipologie
- Il ruolo dei dividendi e come è cambiato il mercato dopo il 2020
- La volatilità, un faro nella nebbia
- Come coprire un portafoglio dai ribassi di mercato
- Il recupero delle minusvalenze con i certificati
- Switch to recovery e il recupero delle posizioni in perdita

Ai partecipanti verrà omaggiato il libro ACEPI/AIPB **I certificati nell'asset allocation della clientela private.**

- **il 17 giugno alle 14:15 all' ITFORUM PARK** evento speciale Certificati e Derivati **“Volatilità e tempo dalla tua parte: le strategie in certificati in tempi di crisi”** con Pierpaolo Scandurra.



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 LUNEDI

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 MARTEDI 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 LUNEDI

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.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA		
North America Hydrogen Index		Leva fissa +3x	Open - End	DE000SN0V0W8	30.50 EUR		
WTI		Leva fissa +5x	Open - End	DE000SH34QN0	27.54 EUR		
Davide Campari-Milano		Leva fissa +5x	Open - End	DE000SN0BUM3	12.85 EUR		
Snam		Leva fissa +5x	Open - End	DE000SN0BUN1	23.01 EUR		

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	ISIN	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO	RIMBORSO MASSIMO
Ferrari	Recovery Bonus Cap	DE000SH2K494	15/06/2023	81.25 EUR	100 EUR	150.00 EUR
STMicroelectronics	Recovery Bonus Cap	DE000SH2K5D0	15/06/2023	81.60 EUR	100 EUR	29.00 EUR
Lufthansa	Recovery Bonus Cap	DE000SH2K429	16/06/2023	82.50 EUR	100 EUR	4.50 EUR
ArcelorMittal	Recovery Bonus Cap	DE000SH2K411	16/06/2023	88.40 EUR	100 EUR	16.50 EUR

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO



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,

Vi chiedo cortesemente di illustrarmi le differenze tra due codici Isin aventi come sottostanti VIX CBOE Volatility Index Future:

- ISIN DE000SF6UTZ4 emesso da Societe Generale (Open end con commissione di gestione 1,50%)*
- ISIN DE000VX32MF0 emesso da Vontobel (scadenza 06/2023 con commissione di gestione 2,00%)*

Inoltre, per quello emesso da Societé Generale ho notato la presenza di un multiplo pari a 1,35.

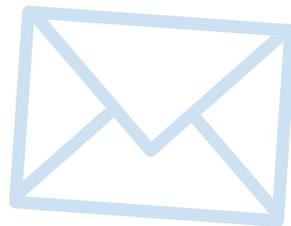
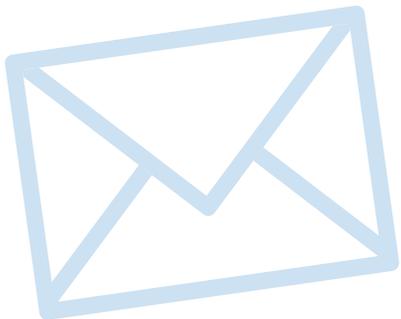
Vi chiedo inoltre se fosse possibile conoscere il multiplo del prodotto emesso da Vontobel.

M.V

► *Gent.mo,*

La differenza tra i due prodotti è che il DE000SF6UTZ4 è un certificato di tipo tracker (replica linearmente l'andamento del sottostante) mentre il DE000VX32MF0 è un certificato a leva fissa (leva pari a 1) e dunque prevede meccanismo di restrike giornaliero che si attiva anche in intraday per oscillazioni superiori alla intraday restrike barrier, pari al -80% rispetto la chiusura precedente (avviene appunto il restrike che porta alla sofferenza del compounding effect anche in intraday evitando però l'azzeramento del prodotto).

Per quanto riguarda il multiplo del certificato DE000VX32MF0, riportato in ogni caso sul sito emittente, è pari a 0,1.





NEWS

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

Notizie dal mondo dei Certificati

► Amazon, split da 1 a 20

Amazon ha annunciato lo stock split nella misura di 20 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire dal 6 giugno. Pertanto, in funzione di questa operazione sul capitale di carattere straordinario, i certificati legati al titolo hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica K pari a 0,05.

► Dividendo straordinario per Biontech

Biontech ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 1,5342223 dollari ad azione. 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 Biontech, con efficacia a partire dal 2 giugno, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,990499579.

► Exane, issuer call per un Open End

Con una nota ufficiale Exane ha annunciato di voler esercitare la "issuer call" prevista nel prospetto informativo per l'Open End Neutral Strategy Cal Put identificato dal codice Isin FR0011400159. In particolare, l'emittente ha comunicato che l'ultimo giorno di quotazione sul Sedex è fissato per il 3 giugno.

VIDOO

I CONTENUTI VIDEO
QUANDO E DOVE VUOI TU



Tutti i video che cercavi, in un unico posto.
Sempre disponibili, su qualsiasi tuo device.
Una piattaforma che punta forte sulle tecniche più innovative della comunicazione per stupirti.

Entra subito nel mondo **Vidoo**, premi sul tasto play e scopri tutti i preziosi contenuti che può regalarti.

Iscriviti ora!

Disponibile per IOS, Android, Apple TV e Android TV

Inquadra il QR CODE





IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE

Rimborso a premio sul filo del rasoio per il Fixed Cash Collect

Finale con lieto fine per Fixed Cash Collect di UBS scritto su TUI con codice Isin DE000UE9G2K4. In particolare, l'emittente svizzera alla data di valutazione finale fissata per il 30 maggio scorso ha rilevato un livello finale del titolo a 2,3030 euro, poco al di sopra ai 2,1333 euro della barriera del certificato. Pertanto, ai possessori di questo strumento verranno rimborsati un totale di 1010 euro, ovvero il nominale maggiorato dell'ultimo premio. Considerati i premi dall'emissione avvenuta lo scorso anno il certificato ha restituito un rendimento del 12%.

Niente cedola per il Cash Collect Memory

Rimangono a bocca asciutta per il quinto mese consecutivo i possessori del Cash Collect Memory di Vontobel scritto su Air France, Biogen e Nio identificato dal codice Isin DE000V-Q16AM8. In particolare, alla data di osservazione del 2 giugno tutti i titoli sono stati rilevati ad un livello inferiore ai rispettivi trigger posti al 70% dei livelli iniziali richiesti per attivare il pagamento del premio periodico del 3,23% oltre a quelli in memoria. Tuttavia, nulla è perso poiché proprio grazie all'effetto memoria di cui è dotato, sarà possibile recuperare tutti gli importi periodici alla prima data in cui verranno soddisfatte le condizioni richieste.

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€

Amazon Inc.

OVERVIEW SOCIETÀ

Amazon Inc. è la più grande Internet company al mondo, operante nel settore dell'e-commerce. La società è stata fondata con il nome di Cadabra.com il 5 luglio 1994 a Seattle da Jeff Bezos, iniziando le proprie attività come libreria online; quotata dal 1997 al Nasdaq (ticker AMZN), è stata vittima della bolla delle dot-com nel 1999/2000, riuscendo tuttavia a sopravvivere. Amazon ha quindi raggiunto il punto di breakeven nel 2002, lo stesso anno nel quale ha lanciato Amazon Web Services (AWS), attuale provider di servizi di cloud computing ed API. Nel 2005 Amazon ha lanciato il servizio Prime, abbonamento comprensivo di spedizione gratuita per i prodotti nel catalogo. Nel 2007 vengono lanciati prima Amazon Fresh, un servizio di consegna a domicilio di cibo deperibile, e poi Amazon Music, online music store. Nel 2011 Amazon lancia il servizio Video per i clienti Prime, dando loro accesso ad oltre 5000 film; dal 2011 è possibile ritirare i propri acquisti dai Locker, siti di consegna dislocati in vari punti delle città. Nel 2021 impiegava 1.608.000 tra dipendenti full-time e part-time.

FINANCIALS

La società ha conseguito nel 2021 una significativa crescita dei ricavi, fatturando ben \$469,8 mld (vs 386,1 mld del 2020, +21,67% y/y); nel primo trimestre del 2022 i ricavi si sono mostrati stabili a \$116,4 mld (vs \$113 mld del Q1 2021). La marginalità è rimasta piuttosto stabile negli ultimi anni, con un EBITDA margin al 12,67% nel primo trimestre dell'anno, leggermente in calo rispetto al FY2021. Gli ammortamenti sono risultati stabili fino alla fine del 2021, con EBIT margin che tut-

tavia è calato al 3,15% nel Q1 2022. Il servizio del debito assorbe annualmente oltre 1 miliardo di dollari, poco più del 10% dell'attuale EBIT. L'utile netto degli ultimi due trimestri ha risentito notevolmente della valorizzazione al fair value della partecipazione in Rivian, il cui titolo azionario ha vissuto una forte volatilità. Se nel Q4 2021 Amazon ha avuto redditi straordinari per \$14,6 mld, nel Q1 2022 ha subito una perdita straordinaria per \$8,6 mld, chiudendo il trimestre con una loss complessiva per \$3,8 mld.

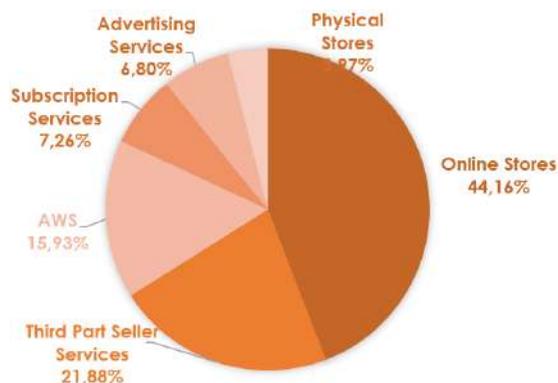
€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q2022
Ricavi	177,9	232,9	280,5	386,1	469,8	116,4
<i>Costo dei Ricavi%</i>	<i>62,93%</i>	<i>59,75%</i>	<i>59,01%</i>	<i>60,43%</i>	<i>57,97%</i>	<i>57,11%</i>
Margine Lordo	65,9	93,7	115,0	152,8	197,5	49,9
Distribution Expenses/SGA	-50,3	-66,0	-75,0	-99,6	-131,1	-35,2
EBITDA	15,6	27,8	40,0	53,2	66,4	14,8
EBITDA Margin	8,76%	11,92%	14,26%	13,77%	14,13%	12,67%
Ammortamenti e Svalutazioni	-11,5	-15,3	-25,5	-30,3	-41,5	-11,1
EBIT	4,1	12,4	14,5	22,9	24,9	3,7
<i>EBIT Margin</i>	<i>2,31%</i>	<i>5,33%</i>	<i>5,18%</i>	<i>5,93%</i>	<i>5,30%</i>	<i>3,15%</i>

Risultato Gestione Finanziaria	-0,6	-1,0	-0,8	-1,1	-1,4	-0,4
Redditi Straordinari/Altro	0,3	-0,2	0,2	2,4	14,6	-8,6
Imposte sul Reddito	-0,8	-1,2	-2,4	-2,9	-4,8	1,4
Reddito netto/Perdite	3,0	10,1	11,6	21,3	33,4	-3,8

Fonte: Bloomberg

BUSINESS MIX

I ricavi di Amazon derivano per la maggior parte (44,16%) dal segmento Online Stores (vendita di prodotti e contenuti digitali, includendo libri, video, giochi, musica e software), seguita (21,88%) dal segmento Third-party seller services (shipping fees ed altri servizi a venditori terzi). AWS ha poi pesato per il 15,93% sui ricavi. I servizi di sottoscrizione (Amazon Prime ed altri abbonamenti non AWS) generano il 7,26% del fatturato, mentre il restante 6,8% deriva dai servizi di advertising. Il 60% dei ricavi di Amazon vengono generati in Nordamerica.



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Amazon è attualmente pari a € 63,1 mld, in forte crescita rispetto ai € 36,3 mld di fine 2021, mantenendosi però a livelli ancora sostenibili (PFN/EBITDA pari attualmente a 1,0x). Il servizio del debito resta altresì sostenibile, con un interest coverage ratio pari a 7,7. La redditività del capitale proprio è cresciuta nel 2021 (28,81%), mentre il ROI si è leggermente contratto (9,3%). I flussi di cassa generati dalla società, positivi fino al 2020 sono attualmente negativi, mentre il quick ratio resta sotto la soglia critica pari a 0,8.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Posizione Finanziaria Netta	13,2	8,0	22,5	16,1	36,3
PFN/EBITDA	0,8x	0,3x	0,6x	0,3x	0,5x
Interest Coverage Ratio	4,8	8,8	9,1	13,9	13,8
ROE	12,91%	28,27%	21,95%	27,44%	28,81%
ROI	5,85%	13,36%	10,24%	11,97%	9,30%
ROS	1,71%	4,33%	4,13%	5,53%	7,10%
Free Cash Flow	6.410	17.296	21.653	25.924	-14.726
Quick Ratio	0,76	0,85	0,86	0,86	0,91

Fonte: Bloomberg



MULTIPLI

Amazon presenta un P/E inferiore rispetto alla media storica del titolo negli ultimi 4 anni (68,5x vs 76,1x). Anche l'EV/EBITDA è decisamente inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni (20,4x vs 29x), così come il multiplo EV/Sales (2,7x vs 3,6x). Il P/E forward riflette invece una valutazione pari ad appena 32,1 volte gli utili ed un EBITDA pari ad appena 13 volte l'enterprise value.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	256,6x	74,5x	80,3x	78,0x	71,5x	68,5x
Media	197,2x	359,2x	88,7x	116,3x	80,0x	
Max	256,6x	447,5x	100,3x	153,5x	89,3x	
Min	153,5x	74,5x	74,5x	72,9x	70,7x	
EV/Sales	3,3x	3,2x	3,4x	4,3x	3,7x	2,7x
Media	3,4x	4,6x	3,8x	4,8x	4,4x	
Max	4,2x	5,7x	4,3x	6,4x	4,9x	
Min	2,6x	3,2x	3,2x	3,1x	3,7x	
EV/EBITDA	37,2x	26,9x	23,6x	31,1x	26,1x	20,4x
Media	37,2x	52,0x	32,0x	34,0x	32,0x	
Max	46,4x	64,7x	36,1x	44,8x	35,7x	
Min	28,7x	26,7x	23,5x	21,4x	26,0x	

Fonte: Bloomberg

CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 58 giudizi buy, 1 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 3.579,96 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (3.500 dollari, overweight), Citi (4.100 euro, buy), Jeffries (3.250 euro, buy), Credit Suisse (3.700 dollari, outperform) e Goldman Sachs (3.700 euro, buy).

Rating		Num Analisti	
Buy		58	96,7%
Hold		1	1,7%
Sell		1	1,7%
Tgt Px 12M (€)		3579,96	

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Amazon, troviamo un Phoenix Memory Step Down (CH1186545377) scritto sul singolo sottostante emesso da Leonteq Securities; Il certificato punta ad un rendimento annuo del 7,5%, con un buffer barriera pari al 42,53% ed una durata residua di 2 anni. Andando a diminuire la distanza da barriera ed aumentando il rapporto rischio/rendimento, vi è un Phoenix Memory Step Down (CH1163993319) emesso da Leonteq Securities e scritto su un basket composto da Amazon e Tesla, con un rendimento pari al 25,61% a/a, un



buffer barriera pari al 25,03% e scadenza febbraio 2024. Un'altra opportunità simile scritta sullo stesso basket è rappresentata dal Cash Collect Memory (DE000VX7CU81) di Vontobel con

premio trimestrale del 2,25% e barriera che dista il 20,81% dalle attuali quotazioni di Amazon (scadenza febbraio 2025), a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 26,39%.

	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	CASH COLLECT MEMORY
Isin	CH1186545377	CH1163993319	DE000VX7CU81
Emittente	Leonteq Securities	Leonteq Securities	Vontobel
Sottostante / Strike	Amazon 2302,93	Amazon 3.003,95; Tesla 821,53	Amazon 3.173,2; Tesla 908,76
Scadenza	04/06/2024	29/02/2024	25/02/2025
Premio	0,675%	1,25%	2,25%
Frequenza	Mensile	Mensile	Trimestrale
Barriera	60%	60%	60%
Worst of	Amazon	Amazon	Amazon
Distanza strike WO	-30,44%	-24,95%	-31,99%
Buffer barriera	42,53%	25,03%	20,81%
Trigger premio	60%	60%	60%
Prezzo ask	1011,94	872,14	72,4



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Eni, Occidental Petroleum	27/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% Mens.	01/02/2024	DE000VV2SRB7	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Virgin Galactic	27/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% Trim.	29/05/2023	CH1186544495	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Enel, Eni, Snam	27/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	27/05/2027	CH1186546888	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Eli Lilly, Intuitive Surgical, Allianz	27/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% Mens.	20/05/2024	DE000HB5GZH7	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	27/05/2022	Cedola trimestrale 2,80% annuo	04/07/2024	XS2367923070	Cert-X
Shark	Bnp Paribas	Gold	27/05/2022	Barriera 145%	25/05/2027	XS2372791405	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Apple, Amazon	27/05/2022	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,2% Trim.	28/05/2024	XS2372837596	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Farfetrch	27/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,72% Mens.	24/05/2024	XS2380249941	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Citigroup	S&P 500, Eurostoxx 50, SMI	27/05/2022	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,795% trim.	22/05/2023	XS2407725824	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo, Enel	27/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% Mens.	25/11/2025	XS2476281857	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Tesla	27/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,9% Trim.	18/05/2023	XS2481801376	Cert-X
Fixed Cash Collect	Ubs	UniCredit, Salvatore Ferragamo, Stellantis	30/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,025% Trim.	03/12/2024	DE000UK1X7Z5	Sedex
Fixed Cash Collect Step Down	Leonteq	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	30/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,75% Trim.	01/06/2026	CH1186544958	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Enel, Pirelli, Tod's, UniCredit	30/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% Trim.	30/05/2025	CH1186544966	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	FTSE Mib, Topix, Dax, Nasdaq	30/05/2022	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,5% Trim.	02/06/2027	DE000UK1RGK9	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Paypal	30/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% Trim.	03/06/2025	DE000UK1WZ79	Sedex
Fixed Cash Collect	Ubs	UniCredit, Salvatore Ferragamo, Stellantis	30/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,025% Trim.	03/12/2024	DE000UK1X7Z5	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	United Airlines, Delta Airlines, American Airlines	30/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,55% Mens.	02/02/2024	DE000VV2SZM7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	NIO, Tesla	30/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,04% Mens.	02/02/2024	DE000VV2SZN5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival, Moderna	30/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,79% Mens.	02/02/2024	DE000VV2SZP0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Carnival, Norwegian Cruise Line, Royal Caribbean	30/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,01% Mens.	02/02/2024	DE000VV2SZQ8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, Booking, TripAdvisor	30/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,52% Mens.	02/02/2024	DE000VV2SZR6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas, Nike, Zalando	30/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% Mens.	04/06/2024	DE000VV2SZS4	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Efg	A2A, Enel, Veolia	30/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% Mens.	01/06/2026	CH1174370309	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Munich Re, Poste, Swiss Re	30/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.	31/05/2027	CH1174370317	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, UniCredit	30/05/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,675% Mens.	30/05/2025	CH1186544727	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Nexi, UniCredit	30/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,93% Mens.	30/05/2025	CH1186544768	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Banco BPM, UniCredit	30/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,75% Trim.	01/06/2026	CH1186544958	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Airbnb, Booking, Expedia	30/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.	30/05/2025	CH1186544966	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	LYXOR CAC 40, X DAX, LYXOR FTSE MIB and ISHARES SMI	30/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	11/06/2027	IT0006751066	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Eurostoxx 50	30/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	11/05/2027	JE00BLS34616	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	STOXX Europe 600 Oil & Gas	30/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,8% Trim.	30/05/2025	XS0459898796	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	STOXX 600 Travel & Leisure	30/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,6% Trim.	30/05/2025	XS0459898952	Cert-X
Recovery Outperformance Cap	Bnp Paribas	Unicredit	30/05/2022	Barriera 60%; Partecipazione 202%; Rimborso max 1005 euro	20/05/2026	XS2372822564	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	30/05/2022	Cedola trimestrale 1,80% su base annua	04/07/2023	XS2380236963	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	30/05/2022	Cedola trimestrale 3,25% su base annua	04/07/2024	XS2380237003	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	30/05/2022	Cedola trimestrale 2,28% su base annua	04/07/2023	XS2380237185	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	30/05/2022	Cedola trimestrale 3,55% su base annua	03/07/2025	XS2380237342	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	30/05/2022	Cedola trimestrale 3,28% su base annua	04/07/2024	XS2380237698	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	30/05/2022	Cedola trimestrale 1,73% su base annua	04/07/2023	XS2380238076	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	30/05/2022	Cedola trimestrale 3,92% su base annua	04/07/2024	XS2380238233	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	30/05/2022	Cedola trimestrale 1,75% su base annua	04/07/2023	XS2380253463	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	30/05/2022	Barriera 50%; Trigger 55%; Cedola e Coupon 0,5% Mens.	02/06/2025	XS2380306097	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Enel, Edf	30/05/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,6% Mens.	19/05/2025	XS2394958859	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Mediobanca	Unicredit	30/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% Mens.	20/05/2024	XS2473688922	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	RWE , Société Générale, Valeo	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% Mens.	03/06/2024	DE000VV2S7P7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh, Uber	31/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,85% Mens.	29/01/2024	DE000VV2S7E1	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Leonardo, Lockheed Martin, MTU Aero Engines	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% Mens.	29/01/2024	DE000VV2S7F8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Berkshire Hathaway, CVS Health, Estée Lauder, Lockheed Martin	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% Mens.	29/01/2024	DE000VV2S7G6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Airbus, Leonardo, Lockheed Martin, Safran	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,98% Mens.	29/01/2024	DE000VV2S7H4	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Bayer, Sanofi, Teva	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% Mens.	29/01/2024	DE000VV2S7J0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Alibaba Group, Netflix	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% Mens.	29/01/2024	DE000VV2S7K8	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	AMD, Intel, NVIDIA	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,39% Mens.	29/01/2024	DE000VV2S7L6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	31/05/2022	Barriera 58%; Cedola e Coupon 2,50% Mens.	29/01/2024	DE000VV2S7M4	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Barrick Gold, Freeport-McMoRan Inc., Kinross Gold, Newmont	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,12% Mens.	29/01/2024	DE000VV2S7N2	Sedex
Express	Vontobel	Alibaba Group, JD.com	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,623% Trim.	28/05/2024	DE000VV2S7Q5	Sedex
Benchmark	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib TR	31/05/2022	-	26/05/2025	IT0005496457	Sedex
Benchmark	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50 NT	31/05/2022	-	26/05/2025	IT0005496465	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Costco Wholesale, Target Corporation, Walmart	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% Mens.	31/05/2024	CH1186545252	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib, Eurostoxx Select Dividend 30	31/05/2022	Barriera 50%; Coupon 7% Ann.	26/05/2028	IT0005491805	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Eurostoxx Automobiles&Parts	31/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	20/05/2027	JE00BLS33N15	Cert-X
Shark Rebate	Citigroup	STOXX Global Select Dividend 100	31/05/2022	Barriera 210%; Rebate 30%	02/06/2027	XS1762788039	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Infineon	31/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,4% Sem.	26/05/2027	XS2372830153	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Engie, Enagas, Enel	31/05/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,05% Mens.	19/05/2025	XS2380248380	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	AstraZeneca, Merck, Sanofi	31/05/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,12% Mens.	27/05/2025	XS2407724694	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Enel, Intesa Sanpaolo	31/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% Mens.	18/11/2024	XS2407730667	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Amazon	01/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% Mens.	04/06/2024	CH1186545377	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Pirelli, Poste Italiane, Stellantis	01/06/2022	Barriera 56%; Cedola e Coupon 0,85% Mens.	03/06/2025	CH1186545963	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Amazon, Meta	01/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% Mens.	04/06/2024	CH1186545971	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Banco BPM, Mediobanca, UniCredit	01/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,50% Trim.	01/06/2026	CH1186546979	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Société Générale, UBS , Raiffeisen Bank	01/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% Trim. Step Down; Maxi Coupon 6,68% x 2	20/05/2026	DE000UK0MPR8	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Ubs	LVMH	01/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% Mens.	27/05/2024	DE000UK1W4W0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	01/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,14% Trim.	27/08/2026	IT0005495376	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Volkswagen, Unicredit	01/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% Mens.	27/05/2025	XS2394958693	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	STMicroelectronics, Nexi, Stellantis	01/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% Mens.	01/06/2026	XS2292453508	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Generali, AXA, Zurich	02/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	02/06/2027	CH1186546102	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	02/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,85% Ann.	26/08/2026	IT0005482150	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx Banks	02/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,87% Trim.	27/05/2025	IT0005494049	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Agricole	Unicredit, Deutsche Bank	02/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,25% Sem.	03/06/2024	XS2149720695	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Credit Agricole	Rio Tinto, ArcelorMittal	02/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% Sem.; Maxi Coupon 9%	03/06/2024	XS2149720778	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Société Générale	STOXX Global Select Dividend 100	02/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 1,5% Ann.	08/06/2027	XS2394957299	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Stellantis	02/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% Mens.	08/06/2026	XS2394957372	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	S&P 500, Eurostoxx 50, Hang Seng CE	08/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,1% ann.	15/06/2026	IT0005492464	Cert-X
Digital	Banca Akros	Eurostoxx 50	10/06/2022	Protezione 100%; 3,30% ann.	16/06/2027	IT0005494148	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	10/06/2022	Barriera 60%; Cedola 3,5% ann.	15/06/2026	XS2472164487	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Stoxx Global Select Dividend 100	10/06/2022	Protezione 100%; Patecipazione 100%	14/12/2028	XS2472164727	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	10/06/2022	Protezione 90%; Patecipazione 100%; Cap 133%; Cedola 3,6%	13/06/2025	IT0005495798	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50	10/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,3% ann.	13/06/2025	IT0005495798	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	10/06/2022	Protezione 100%; Patecipazione 110%	29/06/2027	IT0005496713	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	24/06/2022	Protezione 100%; Cedola Variabile	29/06/2029	XS2480902605	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	24/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,3% ann.	30/06/2027	XS2480901110	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 ESG Decrement 4.75%	24/06/2022	Protezione 100%; Patecipazione 100%; Cap 135%	30/06/2027	XS2480922546	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	RWE	24/06/2022	Barriera 55%; Cedola 0,5% mens.	30/06/2026	XS2480900575	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Qualcomm, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nike	24/06/2022	Barriera 55%; Cedola 5,95% ann.	30/06/2026	XS2480898068	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	LVMH	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola 5% ann.	15/06/2026	XS2380246681	Cert-X
Relax Premium Plus	BNP Paribas	Shell	27/06/2022	Barriera 55%; Cedola 5% ann.	15/06/2026	XS2380246764	Cert-X
Relax Premium Locker	BNP Paribas	Walt Disney	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola 4,4% ann.	15/06/2026	XS2380246335	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Endesa, Engie	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/06/2026	XS2380247069	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Up	BNP Paribas	Cisco, IBM	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/06/2026	XS2380246418	Cert-X
Equity Protection Plus	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann.	30/06/2026	XS2380254941	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Saint Gobain	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	30/06/2026	XS2380253893	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Essilor, Hermes	27/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4% ann.	30/06/2026	XS2380253976	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Stellantis	27/06/2022	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,3% mens.	30/06/2026	XS2380255161	Cert-X
Relax Premium Locker	BNP Paribas	Enel	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,85% ann.	29/06/2026	XS2380264825	Cert-X
Athena One Star	BNP Paribas	Coca Cola, Walt Disney	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5% ann.	29/06/2026	XS2380264239	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	FTSE Mib	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola 4,5% ann.	15/06/2026	XS2380263777	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Amazon.com, FedEx, Visa	28/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55% sem.	30/06/2025	DE000HB6J4Y4	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	Eurostoxx 50	28/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	30/06/2027	IT0005492019	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit	Eni, Stellantis	28/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	28/06/2024	DE000HB6G211	Cert-X
Cash Collect Hybrid	UniCredit	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series, Eurostoxx Banks	28/06/2022	Barriera 50%; Cedola variabile	30/06/2025	DE000HB6HBQ5	Cert-X
Top Bonus	UniCredit	S&P 500	28/06/2022	Barriera 75%; Bonus 105,9%	29/12/2023	DE000HB6HAT1	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit	Amazon.com , FedEx, Visa	28/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55% sem.	30/06/2025	DE000HB6J4Y4	Cert-X
Cash Collect Lock In	UniCredit	Eurostoxx Banks	28/06/2022	Barriera 60%; Cedola 5,85% ann.	30/06/2026	DE000HB6FJC2	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	28/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 165%	30/06/2027	IT0005492027	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	103165,04	125000,00	21,17%	4,57%	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	779,24	1000,00	28,33%	3,77%	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	809,36	1000,00	23,55%	3,53%	CERT-X
IT0005435414	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/05/2031	EUR	784,99	1000,00	27,39%	3,00%	CERT-X
XS2327599929	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	Euro Stoxx 50	28/12/2026	EUR	83410,3	95000,00	13,89%	3,00%	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/2026	EUR	88500	100000,00	12,99%	2,80%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/2028	USD	856,67	1000,00	16,73%	2,79%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	978,11	1000,00	2,24%	2,78%	CERT-X
IT0006749425	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Lyxor FTSE Mib	11/01/2028	EUR	866,38	1000,00	15,42%	2,71%	CERT-X
XS2435314542	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/02/2029	USD	848,38	1000,00	17,87%	2,61%	CERT-X
IT0005446270	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Basket di azioni worst of	29/10/2031	EUR	801	1000,00	24,84%	2,60%	CERT-X
XS2373714455	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	18/08/2027	EUR	882,53	1000,00	13,31%	2,52%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	880,91	1000,00	13,52%	2,50%	CERT-X

**I SOTTO 100**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2095973223	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istox Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	29/01/2027	EUR	899,6	1000,00	11,16%	2,36%	SEDEX
XS2305056751	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	31/03/2028	USD	838,1	950,00	13,35%	2,26%	CERT-X
XS2384083775	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	MSCI ACWI Investable Market Innovation Quality Sustainable 100 Select 10% Risk Control 3% Decrement	19/10/2028	EUR	832,25	950,00	14,15%	2,19%	SEDEX
CH0508210751	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Fondi Equipesato	06/12/2023	USD	968,33	1000,00	3,27%	2,14%	CERT-X
XS2195246090	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Oro	30/07/2027	USD	900	1000,00	11,11%	2,12%	CERT-X
IT0005381337	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Enel	25/06/2027	EUR	902,99	1000,00	10,74%	2,09%	CERT-X
CH1110432478	EFG International	CAPITAL PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	906,72	1000,00	10,29%	2,06%	CERT-X
XS2229747121	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	Euro iSTOXX Megatrends Select 30 NR Decrement 3%	18/10/2027	EUR	901,3	1000,00	10,95%	2,01%	SEDEX
XS2442821992	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	Solactive 5G 14% Risk Control 5% decrement	31/03/2028	EUR	894,7	1000,00	11,77%	1,99%	SEDEX

RWE

ANALISI FONDAMENTALE RWE è il secondo operatore eolico offshore in Europa, dopo Orsted, e prevede di raddoppiare la sua capacità produttiva entro il 2026. I nuovi investimenti, uniti alla dismissione dei suoi asset nel nucleare e degli impianti di lignite, porteranno l'azienda ad avere entro il 2024 un Ebitda derivante per il 75% dai segmenti dell'eolico e del solare. Tuttavia, RWE non è ancora pienamente percepita dal mercato come leader nel settore delle rinnovabili a causa delle sue attività legate al carbone e alla lignite che, in qualche modo, la escludono dai portafogli ESG di alcuni investitori istituzionali. Secondo Morningstar, "RWE è una delle utility maggiormente esposte all'aumento dei prezzi dell'energia. Il management ha alzato le guidance per il 2022 in ragione di questo trend favorevole". Guardando al consensus su Bloomberg, 23 analisti che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 4 consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre 1 suggerisce di vendere (Sell). Il target price a 12 mesi è pari a 49,56 euro, che implica un rendimento potenziale del 22% rispetto alla quotazione attuale a Francoforte.

ANALISI TECNICA Il quadro grafico del titolo RWE è impostato al rialzo nel medio e breve periodo come si può vedere dalle quotazioni ben distanti dalla media mobile 200 periodi. Lo scorso 20 maggio il titolo ha toccato un nuovo massimo dal 2011 a 43,97 euro e subito dopo sono scattate le prime prese di beneficio che hanno fatto scivolare RWE sul supporto a 40 euro. Da qui è iniziata una fase laterale in attesa di spunti operativi interessanti. In tale scenario, il superamento al rialzo di 41,83 euro potrebbe aprire la strada verso prima 43 euro e poi nuovi massimi di periodo in area 44 euro. Al ribasso, invece, la rottura dei 40 euro darebbe sfogo ai venditori verso 38 e 36 euro, area di prezzo dove passa la media mobile 200 periodi.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	NET DEBT/EBITDA 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
RWE	0,68	8,24	31,21
SNAM	5,57	14,17	9,71
ENGIE	2,40	5,05	1,58
ENDESA	2,33	7,60	-6,20

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.