



Banca Akros punta sull'innovazione

Una nuova struttura approda sul segmento dei certificati di investimento:
focus su Equity Premium Accelerator Coupon



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 9



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 12



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 14



APPUNTAMENTI
PAG. 16



NEWS
PAG. 20



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 21



**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



La settimana sui mercati finanziari è iniziata con un sussulto a seguito delle notizie su Credit Suisse che riportavano di problemi sul suo stato di salute. Immediate le reazioni sul CDS, volato ai massimi dal 2008, e sul settore bancario con tutti i titoli in rosso per il timore di un effetto domino. Tuttavia, con il passare del tempo l'allarme rosso è poi parzialmente rientrato, ma la situazione dell'istituto finanziario elvetico resta ancora piuttosto incerta, tra rumors di un possibile aumento di capitale e progetti di ristrutturazione. Una vicenda che aggiunge pepe a una situazione dei mercati già di difficile lettura che porta gli investitori a cercare soluzioni difensive.

Proseguendo con quanto trattato nell'approfondimento della scorsa settimana dedicato ai certificati Low Barrier, abbiamo messo gli occhi su una nuova emissione di Unicredit. Un certificato scritto su un basket di indici azionari che, nonostante questo, è dotato di una barriera posta al 40% degli strike. Un mix che oltretutto non richiede particolari sacrifici sul fronte dei rendimenti, con un potenziale ritorno dell'investimento al 7,4% annuo che è stato possibile strutturare sulla scia delle dinamiche di mercato e soprattutto sulla scorta della volatilità che continua a mantenersi su livelli elevati. Elemento che da modo all'ingegneria finanziaria che sta dietro al segmento dei certificati di investimento di poter creare anche delle nuove strutture con profili accattivanti. È il caso dei nuovi Equity Premium Accelerator Coupon presentati da Banca Akros che in virtù delle loro caratteristiche riescono ad offrire l'opportunità di incassare i premi previsti fino a scadenza anche nel caso in cui intervenga il rimborso anticipato. Novità anche a livello di sottostanti con i principali player del segmento leverage che hanno offerto fino dal primo giorno di quotazione la possibilità di seguire con i certificati a leva la neonata Porsche AG.

Per la settimana entrante sono diversi gli appuntamenti da non perdere a partire dalla tappa live di Milano degli "Investimenti in tour", roadshow organizzati da BNP Paribas. Si svolgerà invece on line la sessione del sesto Corso Acepi. A livello di webinar con gli emittenti, l'appuntamento è per martedì con Société Générale e giovedì con Marex.



I mercati si risollevarono ma le incertezze sono tante

Banche Centrali pronte a nuovi rialzi dei tassi dopo i dati superiori alle attese nel report di settembre sul mondo del lavoro Usa

Tornano gli acquisti sui principali indici di Borsa a livello mondiale che, grazie ai forti rialzi della seduta di martedì, riescono a chiudere l'ottava in territorio positivo. Rimangono tante però le incertezze e le dichiarazioni più falco dei banchieri centrali hanno riportato una certa negatività tra gli operatori. Dai verbali dell'ultima riunione della BCE è emerso tra le altre cose come diversi esponenti del board europeo fossero a favore, per il meeting di settembre, ad un rialzo dei tassi da 50 punti base. Un altro elemento di preoccupazione riguarda le materie prime e, in tal senso, è balzato di oltre il 7% il prezzo del petrolio. Il Brent si appresta a chiudere la settimana intorno ai 95 dollari al barile, dopo il taglio di produzione deciso dall'OPEC+ che toglierà dal mercato 2 milioni di barili al giorno. Nel frattempo, la Commissione Europea continua a monitorare le possibili soluzioni per fronteggiare l'attuale crisi energetica e tra le varie proposte c'è quella di emettere debito comune a livello Ue per aiutare i Paesi, anche se Germania e Olanda non sono d'accordo. Intanto, continua la discesa del prezzo del gas TTF, penalizzato dalle scorte in aumento e dall'ultimo rapporto dell'IEA che ha stimato un calo della domanda di energia nel Vecchio Continente pari al 10% nel 2022 e al 4% nel 2023, segnali che rafforzano l'ipotesi di uno scenario recessivo. Per quanto riguarda le valute, si segnala la debolezza generalizzata dell'euro nei confronti del dollaro che, dopo aver flirtato più volte con la parità, si appresta a chiudere la settimana in area 0,97. In tema dati macroeconomici focus anche sul mercato del lavoro a stelle e strisce con i Non-Farm Payroll di set-



tembre che confermano un mercato del lavoro americano in buona salute e nel mese di settembre sono stati aggiunti 263 mila posti di lavoro, con un tasso di disoccupazione che scende al 3,5% rispetto al 3,7% precedente. Guardando a Piazza Affari, il nostro indice Ftse Mib, dopo essersi appoggiato al supporto in area 20.200 punti, ha violato al rialzo la resistenza a 20.700 punti, chiudendo la settimana in rialzo del 2% in area 20.900 punti.



Banca Akros punta sull'innovazione

Una nuova struttura approda sul segmento dei certificati di investimento: focus su Equity Premium Accelerator Coupon



L'industria dei certificati di investimento è sempre attiva, e un'interessante novità sul fronte dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici arriva da Banca Akros. La gamma di certificati con tale payoff continua a caratterizzare una fetta molto importante dell'intero segmento Investment, e sono molti gli emittenti che continuano a proporre nuove opzioni accessorie per offrire strumenti sempre più

asimmetrici e in grado di ottimizzare i portafogli. In un contesto di marcata volatilità come quello attuale, questa ricerca nel cercare di variare il payoff base si fa senza dubbio più agevole per gli strutturatori e Banca Akros ha colto l'occasione per innovare la propria gamma di offerta. Prima di entrare nel dettaglio della novità presentata dalla banca del gruppo Banco BPM, c'è una considerazione da fare quando si entra



APPROFONDIMENTO

A CURA DELLA REDAZIONE

nel merito delle strutture a premi periodici che prevedono anche l'opzione del richiamo anticipato. Infatti, gli investitori si dividono in quelli che ritengono più attraente una proposta che permetta di generare un buon rendimento nell'immediato ed essere richiamata nel breve termine, e quelli che preferiscono, una volta fatta la scelta di investimento, portarla avanti nel tempo fino alla loro naturale scadenza per beneficiare dell'intero monte dei premi. Per l'emittente questo dualismo è fondamentale nello scegliere le caratteristiche del prodotto: infatti, a parità di condizioni, emettere un certificato che ha più probabilità di richiamo anticipato (ad esempio gli Step Down) significa avere in contropartita un flusso di premi più alto, perché inizialmente si stima che non tutti i premi previsti vengano erogati. Diversamente scoraggiare l'autocallabile, significa scontare immediatamente che più premi possano essere pagati e per questo la struttura ha un costo superiore che si riflette anche sulle condizioni di rendimento potenziale.

Banca Akros con questa inedita serie di 15 Equity Premium Accelerator Coupon risolve proprio questa problematica, ovvero permette di non rinunciare ai premi futuri in caso di richiamo anticipato. La prima nota che caratterizza questa prima serie di Equity Premium Accelerator Coupon è che tutte le emissioni sono agganciate a un singolo sottostante e nello specifico alle principali Blue Chips di Piazza Affari. Questo certamente semplifica la lettura e comprensione del certificato rispetto ai più diffusi worst of. Si tratta di prodotti con scadenza complessiva di un anno e mezzo e sono distinti da barriere capitale tra il 60% e il 75%.

Una volta fissato lo strike, con cadenza trimestrale si andrà a fare la classica osservazione per capire se ci sarà il pagamento di una cedola o meno. Il flusso cedolare è condizionato alla tenuta del trigger da parte del sottostante che nel caso di queste emissioni corrisponde a quello

SG ETN TEMATICI

SCOPRI 3 NUOVI TEMI DI INVESTIMENTO

PUBBLICITÀ



INFLATION PROXY



MOBILITÀ DEL FUTURO



ENERGIE RINNOVABILI

Societe Generale mette a disposizione su ETFplus di Borsa Italiana 3 nuovi SG ETN su indici azionari legati a tre 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
INFLATION PROXY	XS2425315152	SGI Inflation Proxy Index CNTR	EUR/Valute Multiple
MOBILITÀ DEL FUTURO	XS2425320236	Solactive Smart Mobility EUR Index CNTR	EUR/Valute Multiple
ENERGIE RINNOVABILI	XS2425313967	SGI European Renewable Energy Index	EUR/Valute Multiple

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 portati dei prodotti¹.

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



¹SG 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 «Exchange Traded Products» datato 07.06.2022, 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.

Per monitorare la composizione e l'andamento degli indici sottostanti visitare il sito dei rispettivi Index Sponsor (Societe Generale e Solactive AG): <https://sgindex.com/en/index-details/TICKER:SGDEINFL/> (per l'indice SGI Inflation Proxy Index CNTR), <https://sgindex.com/en/index-details/TICKER:ERIX/> (per l'indice SGI European Renewable Energy Index) e <https://www.solactive.com/Indices/?index=DE000SL0FRD1> (per l'indice Solactive Smart Mobility EUR Index CNTR). Sia Societe Generale che Solactive sono iscritti nel registro ESMA degli administrators ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (Benchmark Regulation).





della barriera. Da sottolineare che in questa serie la cedola non è con effetto memoria e quindi in caso di ribassi ulteriori non ci saranno premi che verranno accantonati. A partire dalla terza rilevazione, ovvero da giugno 2023, si apriranno le finestre per la rilevazione dell'autocallable. Ed è proprio in tale frangente che questa emissione si distingue dal classico payoff che fin ora accompagnava questa tipologia di struttura. Più in dettaglio, qualora le condizioni per il richiamo anticipato dovessero verificarsi, ovvero nel caso in cui il sottostante si trovi al di sopra dello strike iniziale (trigger 100%), si accenderà il cosiddetto acceleratore che consentirà di ottenere oltre al nominale anche tutti premi previsti fino a scadenza. Pertanto, con questo meccanismo un eventuale rimborso prima della naturale scadenza consente all'investitore di non rinunciare a nessuno dei premi inizialmente previsti dal certificato. Naturalmente se il sottostante non rispetta le condizioni per il rimborso anticipato per quel trimestre, la struttura va avanti e quindi il successivo premio in caso di autocall scenderà dell'importo pari al premio distribuito.

Per comprendere a pieno il funzionamento di questa nuova struttura prendiamo ad esempio l'Equity Premium Accelerator Coupon su Intesa San Paolo (Isin IT0005510182). Il certificato viene ora scambiato sotto la pari a 96,4 euro nonostante il titolo bancario stia quotando a +4% da strike. Con cadenza trimestrale a partire dal 22 dicembre verrà erogata una cedola condizionata non a memoria del 2,1% al rispetto del 65% dello strike iniziale, ovvero con Intesa San Paolo in tali date al di sopra di quota 1,0758 euro. Questo meccanismo varrà sia per la rilevazione di dicembre che per quella di marzo 2023. La novità meritevole di ulteriore specifica si verifica per la data del 23 giugno 2023. In questo caso si andrà a verificare se il sottostante rispetterà lo strike iniziale. Qualora tale scenario dovesse verificarsi l'investitore riceverà oltre al valore nominale anche tutta la somma dei premi del 2,1% fino

a scadenza in questo caso 4 premi da 2,1% ciascuno, per un totale di 108,4 euro a certificato.

Ipotizziamo ora se questo scenario non dovesse verificarsi. Al rispetto della barriera ma non dello strike iniziale, il certificato paga solo il premio periodico previsto del 2,1% e si guarderà alla data di rilevazione trimestrale successiva, dove in caso di scenario utile per il rimborso anticipato il rimborso potenziale scenderà a 106,3 euro, perché i premi residui da incassare saranno 3 da 2,1% ciascuno.

Una struttura atipica, molto interessante da studiare ed analizzare. Tra i plus sicuramente l'opzione "accelerator" che impedisce all'investitore di perdere le potenzialità della struttura in caso di un richiamo anticipato. Un plus anche avere un single stocks come sottostante, così come la scadenza di breve termine. Il mancato effetto memoria è doveroso per finanziare questa novità ma a conti fatti può valerne davvero la pena.

Goldman Sachs		GLOBAL MARKETS DIVISION				PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
CERTIFICATI 100% EQUITY PROTECTION CALLABLE						
CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BLOOMBER TICKER	PREMIO IN CASO DI RIMBORSO	VALORE INIZIALE	REZZO DI RIFERIMENTO AL 07/10/22	
JE00BLS30V83	iSTOXX® Global ESG Dividend Trend Index (Price EUR)	IXESGDTP	0,85% p.m. (10,20% p.a.)	EUR 107,6396	EUR 98,50	
JE00BLS30Y15	EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR)	SD3E	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	EUR 1.445,07	EUR 98,64	
JE00BLS30W90	FTSE MIB Index	FTSEMIB	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 20.352,98	EUR 99,38	
JE00BLS30X08	EURO STOXX 50® Index (Price EUR)	SX5E	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	20.352,98	EUR 98,90	

**NUOVI EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL
IT0005510133	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Deutsche Bank	7,59	28/03/2024	60%	2,60%	Trimestrale	60%	100% dal 23/06/2023
IT0005510141	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Eni	10,8	28/03/2024	60%	1,90%	Trimestrale	60%	100% dal 23/06/2023
IT0005510158	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Bayer	47,72	28/03/2024	75%	2,25%	Trimestrale	75%	100% dal 23/06/2023
IT0005510166	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Eni	10,8	28/03/2024	75%	2,75%	Trimestrale	75%	100% dal 23/06/2023
IT0005510174	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Enel	4,25	28/03/2024	75%	2,10%	Trimestrale	75%	100% dal 23/06/2023
IT0005510182	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Intesa SanPaolo	1,66	28/03/2024	65%	2,10%	Trimestrale	65%	100% dal 23/06/2023
IT0005510299	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Pirelli & C	3,27	28/03/2024	75%	2,65%	Trimestrale	75%	100% dal 23/06/2023
IT0005510307	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Unicredit	10,19	28/03/2024	60%	2,45%	Trimestrale	60%	100% dal 23/06/2023
IT0005510315	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	TotalEnergies	47,31	28/03/2024	70%	2,25%	Trimestrale	70%	100% dal 23/06/2023
IT0005510323	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Intesa SanPaolo	1,66	28/03/2024	75%	2,60%	Trimestrale	75%	100% dal 23/06/2023
IT0005510331	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Leonardo	7,4	28/03/2024	60%	2,10%	Trimestrale	60%	100% dal 23/06/2023
IT0005510349	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Moncler	42,19	28/03/2024	75%	2,25%	Trimestrale	75%	100% dal 23/06/2023
IT0005510356	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	STMicroelectronics (Euronext)	31,82	28/03/2024	65%	2,15%	Trimestrale	65%	100% dal 23/06/2023
IT0005510364	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Stellantis	12,21	28/03/2024	60%	2,30%	Trimestrale	60%	100% dal 23/06/2023
IT0005510372	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Tenaris	13,24	28/03/2024	65%	2,15%	Trimestrale	65%	100% dal 23/06/2023



L'IPO di Porsche AG

Vontobel e BNP Paribas mettono subito a disposizione i certificati a leva dinamica sul nuovo sottostante



Arrivata sul mercato lo scorso 28 settembre, il marchio Porsche rappresenta la quinta IPO più grande della storia in Europa con una market cap da 75 miliardi di euro. La sua storia però è tutt'altro che lineare, in un complesso quadro di partecipazioni incrociate che coinvolge Volkswagen e la Porsche Holding, da non confondere con la Porsche AG oggetto di recente IPO.

La storia di questa strana struttura di proprietà è iniziata con la privatizzazione della Volkswagen nel 1960 quando sono state emanate leggi secondo cui qualsiasi azionista con più del 20% avrebbe avuto il veto su qualsiasi decisione.

Da allora, il governo tedesco ha mantenuto il 20,1% e quindi il controllo su Volkswagen. Nel 2005 Porsche SE (la holding della famiglia Porsche) ha iniziato ad accumulare una partecipazione in Volkswagen e nel 2006 ne controllava il 25,1%. Nell'ottobre 2008, Porsche SE ha annunciato di aver acquisito il 42,6% con opzioni per un altro 31,5% poiché voleva salire al 75% per consolidare la posizione di cassa di Volkswagen nel suo bilancio. Arrivando ai giorni nostri, Porsche SE è arrivata a controllare il 53,3% secondo gli ultimi dati sugli azionisti.

Nel 2011, Porsche e Volkswagen si sono fuse e Porsche AG è sta-



ta qualificata come una filiale di Volkswagen AG. Con la recente IPO, Volkswagen si è diluita del 25% sul marchio Porsche. Operazione necessaria per finanziare la guidance della società soprattutto sul fronte green, oltre che a monetizzare un marchio di lusso settore che il mercato sta continuando a prezzare con multipli ancora interessanti.

Sul titolo Porsche AG sono stati subito messi a disposizione certificati a leva variabile e in particolare sono 19 gli strumenti, di cui 16 firmati Vontobel ad oggi l'unico emittente a quotare sia Turbo Open End Long che Short. Altri 3 certificati sono invece quotati da BNP Paribas e si tratta nello specifico di 3 Turbo Unlimited Long.

TURBO OPEN END DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	Porsche AG	77,41 €	Open End	DE000VV0QTN6
Turbo Long	Vontobel	Porsche AG	72,41 €	Open End	DE000VV0QTV9
Turbo Long	Vontobel	Porsche AG	67,41 €	Open End	DE000VV0QT55
Turbo Short	Vontobel	Porsche AG	92,59 €	Open End	DE000VV0QT14
Turbo Short	Vontobel	Porsche AG	97,58 €	Open End	DE000VV0QT30
Turbo Short	Vontobel	Porsche AG	102,58 €	Open End	DE000VV0QT22

SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Porsche AG	74	Open End	NLBNPIT1HL34
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Porsche AG	68,43	Open End	NLBNPIT1HL42
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Porsche AG	62,86	Open End	NLBNPIT1HL59



PORSCHE



ANALISI TECNICA

Lo scorso 29 settembre Porsche ha debuttato sulla borsa di Francoforte, una delle Ipo più attese di tutto il 2022 e non ha deluso le aspettative degli investitori. Il marchio di auto di lusso tedesco ha segnato il primo prezzo a 84 euro ad azione, in aumento rispetto al prezzo di collocamento fissato in Ipo di 82,5 euro e al massimo della forbice che prevedeva un prezzo iniziale compreso nel range 76,6 – 82,5 euro. Quella di Porsche è la maggior quotazione dell'ultimo decennio in Europa e al momento secondo Bloomberg la capitalizzazione di mercato sfiora gli 83 miliardi di euro, una valutazione superiore ai 78 miliardi della casa madre Volkswagen. L'entusiasmo per la quotazione in Borsa è evidente anche guardando l'andamento del prezzo che dall'Ipo si trova in rialzo di oltre il 10%. Ora i prezzi si trovano a quota 92 euro ad azione e in caso di continuazione della forza dei compratori il prossimo livello di resistenza si trova a quota 93,7 euro, livello massimo raggiunto da Porsche, mentre il supporto più importante si trova a 87 euro.

Certificati Goldman Sachs 100% Equity Protection Callable



Protezione a scadenza pari al 100% del prezzo di emissione



Premio potenziale tra il 5,40%¹ p.a. e il 10,20% p.a. con effetto memoria pagato in caso di rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente (possibile dal 6° mese)



Partecipazione a scadenza alla performance del sottostante se positiva



Scadenza massima tre anni (6 ottobre 2025)



I **Certificati Goldman Sachs 100% Equity Protection Callable** emessi da Goldman Sachs Finance Corp International, con scadenza 3 anni, offrono a scadenza la protezione integrale del prezzo di emissione, pari a 100 Euro per Certificato, ed un importo commisurato alla performance del sottostante se positiva.

A partire dal sesto mese dall'emissione, è prevista mensilmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale maggiorato di un premio con effetto memoria, commisurato al numero di mesi trascorsi dall'emissione.

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

EMITTENTE	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd
GARANTE	The Goldman Sachs Group, Inc.
RATING GARANTE	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
PREZZO DI EMISSIONE	100 Euro
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	29 settembre 2022
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	29 settembre 2025

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Codice ISIN	Sottostante	Bloomberg Ticker	Premio in caso di Rimborso ¹	Valore Iniziale
JE00BLS30V83	iSTOXX® Global ESG Dividend Trend Index (Price EUR)	IXESGDTP	0,85% p.m. (10,20% p.a.)	EUR 107,6396
JE00BLS30Y15	EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR)	SD3E	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	EUR 1.445,07
JE00BLS30W90	FTSE MIB Index	FTSEMIB	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 20.352,98
JE00BLS30X08	EURO STOXX 50® Index (Price EUR)	SX5E	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 3.279,04

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 15 luglio 2022 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 15 luglio 2022 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 30 settembre 2022 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID):

www.goldman-sachs.it

¹ Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita. © Goldman Sachs, 2022. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman Sachs

GLOBAL MARKETS DIVISION



Peloton taglia posti di lavoro

Peloton, il gruppo dell'home fitness statunitense, taglia il 12% della sua forza lavoro, circa 500 posti, in quella che è la sua quarta ondata di licenziamenti dall'inizio dell'anno. Lo riporta il Wall Street Journal, sottolineando che l'amministratore delegato Barry McCarthy ha concesso sei mesi al colosso delle bici da casa per rilanciarsi. Nel caso non riuscisse a farlo Peloton probabilmente non sarà in grado di continuare da sola. Da inizio anno il titolo ha perso oltre il 75% del proprio valore.

Governo francese: OPA totalitaria su Edf

Ora è ufficiale, lo Stato francese ha presentato un'offerta per rilevare l'intero capitale di Edf al prezzo di 12 euro per azione presso l'autorità di regolamentazione dei mercati finanziari del Paese, l'Amf. Il governo del presidente Emmanuel Macron aveva annunciato quest'estate la completa nazionalizzazione dell'utility che copre la maggior parte del fabbisogno energetico francese e sarà il fulcro di un ambizioso programma per la costruzione di nuovi reattori. Attualmente Edf, gravata da un forte debito, si sta affrettando a preparare le proprie centrali nucleari per l'inverno, dopo aver dovuto chiudere diversi reattori per problemi di corrosione e controlli di sicurezza.



Collezionare premi
offre grandi
soddisfazioni

NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT WORST OF

Premi condizionati trimestrali fino al 5,15% con effetto memoria e Barriera a scadenza (Barriera Capitale) tra il 40% ed il 50% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino al 5,15% 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 Pagamento dell'Importo Condizionato Aggiuntivo (Barriera Premio) posto al 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto Step-Down a partire dal sesto mese, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Livello di Rimborso Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni due date di Osservazione sino all'80% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborso Anticipato.
- Barriera a scadenza (Barriera Capitale) posta tra il 40% e il 50% del Valore Iniziale. A scadenza (Settembre 2026) sono possibili tre scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa solo l'Importo Nominale;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, 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 (%)	Barriera Capitale (%)	Premio* Trimestrale Condizionato
DE000HCODFU9	DAX®	12.139,68 EUR	7.283,808 EUR (60%)	4.855,872 EUR (40%)	0,9%
	FTSE MIB	20.961,38 EUR	12.576,828 EUR (60%)	8.384,552 EUR (40%)	
	NASDAQ-100®	11.271,75 USD	6.763,05 USD (60%)	4.508,7 USD (40%)	
DE000HCODFT1	FTSE MIB	20.961,38 EUR	12.576,828 EUR (60%)	8.384,552 EUR (40%)	1,65%
	NASDAQ-100®	11.271,75 USD	6.763,05 USD (60%)	4.508,7 USD (40%)	
	NIKKEI225	26.571,87 JPY	15.943,122 JPY (60%)	10.628,748 JPY (40%)	
DE000HCODFQ7	FERRARI	196,55 EUR	117,93 EUR (60%)	98,275 EUR (50%)	5,15%
	FORD	11,91 USD	7,146 USD (60%)	5,955 USD (50%)	
	TESLA	282,94 USD	169,764 USD (60%)	141,47 USD (50%)	

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su EuroTLX (Borsa Italiana). Caratteristica Quanto per i certificati su Sottostanti in valuta diversa dall'EUR.

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 EuroTLX (Borsa Italiana) dalle 09:00 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 CSF 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.



Musk conferma l'interesse su Twitter

Altro colpo di scena con Elon Musk che ha confermato la volontà di acquisire Twitter al prezzo già comunicato ovvero 54,20 usd ad azione. Secondo la tv Cnbc, l'accordo potrebbe essere finalizzato venerdì o lunedì prossimi. Le parti avevano siglato una intesa a fine aprile, ma in luglio il patron di Tesla aveva fatto dietrofront accusando Twitter di non aver fornito dati veri su spam e bot (gli account falsi), quest'ultimi a suo avviso superiori al 5% indicato dalla piattaforma. La compagnia aveva reagito facendogli causa in un tribunale del Delaware per costringerlo ad onorare l'impegno, sostenendo che la questione dei bot è un pretesto per uscire da un'operazione che Musk non reputava più vantaggiosa.

Tim proposta di Macquarie dopo insediamento governo

Macquarie starebbe decidendo in merito all'offerta non vincolante per la rete TIM. Il comitato riunitosi a Londra si sarebbe espresso positivamente sull'operazione, ma non sarebbe ancora arrivato a dare il via libera all'offerta. L'intenzione anche di CDP a questo punto sarebbe di aspettare l'insediamento del governo (pensiamo fine ottobre), rispetto alle date di metà ottobre precedentemente ipotizzate. Il sole24ore segnala l'indiscrezione circolata sul fatto che l'offerta non vincolante possa essere a 15bn, un livello che rischia di far deragliare l'operazione.

MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Maxi Premio incondizionato fino al 18%¹ a Novembre 2022
Potenziali Premi trimestrali successivi fino al 4% e Barriera fino al 50%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Maxi Premio a Novembre 2022 non condizionato dall'andamento delle azioni sottostanti
- ▶ Potenziali Premi trimestrali con Effetto Memoria anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- ▶ Livello Barriera: dal 50% al 60% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti
- ▶ Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale
- ▶ Valore Nominale: 100 euro
- ▶ Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- ▶ Sede di Negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	MAXI PREMIO	PREMI TRIMESTRALI SUCCESSIVI	BARRIERA PREMI SUCCESSIVI E A SCADENZA
NLBNPITIGIL6	Unicredit	15%	1,10%	60%
	Banco BPM			
	Medio Banca			
NLBNPITIGIM4	Nexi	16%	1,50%	60%
	Enel			
	Stellantis			
NLBNPITIGIN2	Kering	15%	1,30%	60%
	Leonardo			
	Unicredit			
NLBNPITIGIO0	Intesa Sanpaolo	16%	1,50%	60%
	Eni			
	Moncler			
NLBNPITIGIR3*	STMicroelectronics	18%	2,80%	50%
	Airbnb			
	Carnival			
NLBNPITIGIT9*	TripAdvisor	18%	4,00%	50%
	Plug Power			
	Sunrun			
	Veolia			

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 18%) ovvero in euro (esempio 18 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere 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 ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le Informazioni Chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. 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 Default. I Certificate sono venduti prima della scadenza. L'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Barriere sempre più giù

Il Cash Collect Memory Step Down di Unicredit offre un rendimento potenziale pari al 7,4% annuo a fronte di un rischio decisamente limitato

Settimana movimentata per gli indici azionari mondiali, con il Nasdaq 100 che è andato a sporcare i minimi di giugno ma senza, per il momento, trovare un affondo ribassista decisivo e tentando così un rimbalzo che ha dato una boccata d'ossigeno a molti portafogli; stessa sorte per il nostro FTSE Mib, che ha trovato una base in prossimità della soglia psicologica dei 20.000 punti. Un'ottava particolarmente movimentata soprattutto in Europa, dove la vicenda Credit Suisse (la banca svizzera ha visto il proprio CDS raggiungere i massimi dal 2008) aveva momentaneamente gettato nel panico i listini del vecchio continente nella mattinata di lunedì, penalizzando soprattutto i titoli bancari nel timore di un possibile effetto domino; l'allarme rosso è poi parzialmente rientrato, ma la situazione dell'istituto finanziario elvetico resta ancora piuttosto incerta, tra rumors di un possibile aumento di capitale e progetti di ristrutturazione. Quello attuale non è insomma un periodo adatto ai deboli di cuore,

con gli investitori meno avversi al rischio che tendono ad allontanarsi temporaneamente dai mercati finanziari, in attesa di tempi migliori. È proprio a questa tipologia di investitori che si rivolge il certificato che analizziamo in questo approfondimento, caratterizzato da un grado di rischio piuttosto basso essendo scritto non su titoli ma su indici azionari, i quali sono soggetti ad un livello di volatilità decisamente inferiore rispetto

alle singole azioni. Dulcis in fundo, le barriere sono poste al 40% dei rispettivi strike, rendendo il prodotto a prova di crollo finanziario mondiale: si pensi che la barriera capitale sul FTSE Mib, worst of del basket, è posta a 8.384 punti, quotazione mai raggiunta dall'indice italiano. Scendendo nei particolari, il certificato in questione è il Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000HC0DFT1) emesso da Unicredit; il prodotto prevede premi condizionati pari all'1,65% trimestrale (6,6% p.a.) con barriera 60%, è scritto su un basket composto da Nikkei 225, Nasdaq 100 e FTSE

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
Emittente	Unicredit
Sottostante	FTSE Mib / Nasdaq 100 / Nikkei 225
Strike	20.961,38 / 11.271,75 / 26.571,87
Barriera	40%
Premio	1,65%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	Sì
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	Dal 15/03/2023
Trigger Autocall	100% (decescente ogni sei mesi)
Scadenza	14/09/26
Mercato	Cert-X
Isin	DE000HC0DFT1



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

Mib ed ha durata residua di quasi 4 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 15 marzo 2023 e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile decresce del 5% ogni sei mesi).

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 14 settembre 2026 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora il FTSE Mib, indice peggiore che attualmente compone il paniere (al 100,91% dello strike price) non perda un ulteriore -60% 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 a partire dallo strike price.

Il certificato è quotato ad un prezzo lettera vicino ai 98 euro, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 29,16% in circa quattro anni (7,4% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera cedola al 60% a scadenza e protezione del capitale con un minimo rendimento fino alla barriera posta al 40%.

SOTTOSTANTE	STRIKE	SPOT	BARRIERA	VARIAZIONE
FTSE MIB	20.961,38	21.151,28	8.384,552	0.91% (100.91%)
Nasdaq 100	11.271,75	11.573,18	4.508,7	2.67% (102.67%)
Nikkei 225	26.571,87	27.311,3	10.628,748	2.78% (102,78)

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-60% (B)	-50%	-41% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6.345,38	8.460,51	10.575,64	12.479,26	14.805,90	16.921,02	19.036,15	21.151,28	23.266,41	25.381,54	27.496,66	31.726,92	35.957,18
Rimborso Certificato	30,27	100	100	100	126,4	126,4	126,4	126,4	126,4	126,4	126,4	126,4	126,4
P&L % Certificato	-69,07%	2,19%	2,19%	2,19%	29,16%	29,16%	29,16%	29,16%	29,16%	29,16%	29,16%	29,16%	29,16%
P&L % Annuo Certificato	-17,52%	0,55%	0,55%	0,55%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%
Durata (Anni)	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

10 OTTOBRE

Webinar Webank con Banca Akros

Alberto Amiotti e Alessandro Galli saranno ospiti di un webinar organizzato da Webank in programma il 10 ottobre alle ore 15. Insieme a Pierpaolo Scandurra illustreranno il funzionamento dei nuovi Accelerator Coupon, una nuova struttura proposta da Banca Akros.

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_10102022_2_WEBINAR

11 OTTOBRE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, l'11 ottobre si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➔ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/7524285039641709835>

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

12/13 OTTOBRE

Corso Acepi “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente”

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 12 e il 13 ottobre si svolgeranno le sessioni del nuovo modulo “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente” accreditato EFA, EFP, EIP e EIP CF per 3 ore online, organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link

➔ **Per info e registrazioni:**

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

12 OTTOBRE

Terza tappa di “Investimenti in Tour” con BNP Paribas e CeD

Dopo Napoli e Roma “Investimenti in tour”, il roadshow di BNP Paribas che vede la partecipazione di Certificati e Derivati, farà tappa a Milano il 12 ottobre. Si tratta di una serie di eventi gratuiti aperti ad investitori e consulenti finanziari dedicati all’educazione finanziaria che vedranno impegnati gli esperti di BNP Paribas e gli analisti di Certificati e Derivati nello spiegare il funzionamento e il corretto utilizzo, anche con esempi pratici, dei certificati a leva. A fine seminario è previsto un aperitivo per dare ai partecipanti la possibilità di interagire con i protagonisti della giornata. Inoltre, ai presenti Certificati e Derivati offrirà gratuitamente per due mesi il servizio nuovo servizio di segnali operativi con i Turbo di Certificati e Derivati, Turbo Trading.

➔ **Per registrarsi alle tappe:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/investimenti-in-tour-2022/?fbclid=IwAR-3PZi-kgN5aDhfYHa7GcTgsU6RYhwCsl64YpN7m8ED4t9lq7Tz460v5jAw>



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento
in Italia per certificati
e warrant



borsaitaliana.it





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

13 OTTOBRE

Webinar con Marex e Ced

Il 2022 ha visto il debutto di un nuovo emittente sul mercato italiano dei certificati e sin dalle prime emissioni si è avuta la sensazione di essere di fronte a un team dall'expertise consolidata. Con cadenza mensile andremo alla scoperta di chi è Marex Financial Products, del suo team italiano guidato da Antonio Manfrè e delle sue proposte quotate sul secondario. Iscriviti al ciclo di webinar per partecipare in diretta e porre domande al team Marex e Pierpaolo Scandurra. Il prossimo appuntamento è previsto per il prossimo 13 ottobre.

➡ **Per iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/9179234765447271438>

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 sotto-stanti 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.

➡ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, 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.

*Spett.le Redazione,
potreste darmi delucidazioni su questo certificato protetto 100% in particolare sul suo funzionamento o se ci sono cedole o autocall intermedie?*

Grazie

A.N.

► Gent.mo Lettore,
il certificato XS2097750934 prevede la protezione a scadenza del 100% del capitale (rimborso minimo pari a 1.000 euro, come desumibile dall'analisi di scenario di seguito riportata, tratta dalla

nostra piattaforma CedLab Pro). Non è previsto il pagamento di premi intermedi, né la possibilità di autocall anticipata; il certificato consente di partecipare al rialzo del sottostante (Msci Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement) oltre il proprio strike price con coefficiente di partecipazione del 68%, per cui, a scadenza, per ogni punto percentuale guadagnato dall'indice rispetto al valore fissato in fase di emissione (2.252,66 punti) il rimborso aumenterà dello 0,68%. Il valore di riferimento finale dell'indice verrà calcolato come media aritmetica dei livelli di chiusura dell'attività sottostante nei giorni 12 febbraio 2027, 15 febbraio 2027, 16 febbraio 2027 e 17 febbraio 2027.

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo sottostante	636,156	1.060,26	1.484,364	1.696,416	1.908,468	2.120,52	2.332,572	2.544,624	2.756,676	3.180,78	3.604,884
Rimborso certificato	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.024,12	1.088,13	1.152,15	1.280,17	1.408,19
P&L % certificato	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	18,08%	25,46%	32,84%	47,6%	62,36%
P&L % Annuo Certificato	3,49%	3,49%	3,49%	3,49%	3,49%	3,49%	4,13%	5,81%	7,5%	10,87%	14,24%
Durata (Anni)	4,38	4,38	4,38	4,38	4,38	4,38	4,38	4,38	4,38	4,38	4,38

(B) = Barriera TC= Trigger cedola TA= Trigger Autocall



Notizie dal mondo dei Certificati

► **ABB, al via lo spin-off di Accelleron Industries**

ABB ha annunciato lo spin-off di Accelleron Industries che prevede per gli azionisti l'assegnazione di 1 azione Accelleron Industries ogni 20 azioni ABB possedute. Si tratta di un'operazione straordinaria che comporta, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali, la rettifica delle condizioni iniziali dei certificati. In particolare, gli emittenti hanno rettificato i livelli iniziali di ABB applicando un fattore k pari a 0,964166.

► **Nintendo, split da 1 a 10**

Nintendo ha annunciato lo stock split nella misura di 10 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire dal 29 settembre. 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 0,1.

► **Spectrum Markets e Intermonte: commissioni zero sui certificati**

Spectrum Markets, il mercato paneuropeo dei certificati, e Intermonte, investment bank indipendente specializzata nell'intermediazione, ricerca, capital markets, M&A e advisory sul mercato

italiano, hanno annunciato il lancio dell'iniziativa trading a zero commissioni. Grazie a questa proposta, l'ampia rete di istituzioni finanziarie italiane connesse a Intermonte avrà, fino al termine del 2022, la possibilità di offrire ai propri clienti individuali l'opportunità di negoziare certificati su Spectrum senza commissioni.

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/23	DE000SQ05EK3	3.78 EUR
INTESA SAN PAOLO	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/23	DE000SQ05EP2	1.4670 EUR
UNICREDIT	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/23	DE000SQ05EU2	9.16 EUR
ENI	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/23	DE000SQ05EM9	9.51 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
SOLACTIVE SMART MOBILITY INDEX	ETC/ETN	Open-end	XS2425320236	17.80 EUR
EUROPEAN RENEWABLE ENERGY	ETC/ETN	Open-end	XS2425313967	17.35 EUR
NASDAQ	ETC/ETN	Open-end	XS2425315236	15.65 EUR
NASDAQ	ETC/ETN	Open-end	XS2425320319	23.98 EUR



Solaredge Technologies Inc.

OVERVIEW SOCIETÀ

SolarEdge Technologies, Inc. è una società israeliana ma domiciliata nel Delaware operante dal 2006 nello sviluppo e vendita di invertitori solari per pannelli fotovoltaici, sistemi di monitoraggio della generazione di energia, prodotti per lo storage di energia elettrica ed altri prodotti per clienti residenziali, commerciali e industriali. La società produce attraverso il proprio sito produttivo nel nord dell'Israele, Sella 1, ed ha di recente avviato la produzione presso il nuovo sito produttivo Sella 2, in Corea del Sud; Solaredge impiega attualmente circa 4.000 dipendenti. La società fu fondata da Guy Sella (scomparso nel 2019), Lior Handelsman, Yoav Galin, Meir Adest and Amir Fishelov, sostenuta da diversi fondi da venture capital; ha cominciato la produzione di massa nel 2009. Nel maggio 2015 Solaredge si è quotata sul Nasdaq ad un prezzo di 18\$ per azione (oggi scambia intorno ai 230\$ per azione); in anni più recenti ha effettuato diverse acquisizioni: nell'ottobre 2018 ha acquisito una quota di maggioranza in Kokam, produttore sudcoreano di batterie agli ioni di litio, nel 2019 ha acquisito SMRE, produttore italiano di powertrain elettrici e Gamatronic, produttore di UPS. Attualmente la società è leader mondiale sul mercato dei module-level power electronics ("MLPE").

CONTO ECONOMICO

La società presenta ricavi in costante crescita: l'incremento dal FY2020 al FY2021 è stato infatti pari al 34,58% (\$ 1,96 mld vs \$1,46\$ mld del 2020, anno fiscale parzialmente impattato dalla

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Ricavi	607,0	937,2	1.425,7	1.459,3	1.963,9	1.382,9
<i>Costo dei Ricavi%</i>	64,62%	65,94%	66,38%	68,38%	67,96%	73,85%
Margine Lordo	214,8	319,2	479,3	461,4	629,3	361,6
R&D/SGA	-116,5	-167,2	-252,8	-274,2	-367,8	-250,6
EBITDA	98,2	152,0	226,5	187,1	261,6	111,0
<i>EBITDA Margin</i>	16,18%	16,22%	15,89%	12,82%	13,32%	8,03%
Ammortamenti e Svalutazioni	-7,2	-12,6	-36,6	-44,6	-54,4	-24,1
EBIT	91,1	139,4	189,9	142,6	207,1	86,9
<i>EBIT Margin</i>	15,00%	14,88%	13,32%	9,77%	10,55%	6,28%
Risultato Gestione Finanziaria	-9,2	-2,3	-11,3	21,1	-19,9	-18,9
Redditi Straordinari/Altro	18,3	0,8	1,6	0,0	0,0	-0,9
Imposte sul Reddito	-16,1	-9,1	-33,6	-23,3	-18,1	-18,9
Reddito netto/Perdite	84,2	128,8	146,5	140,3	169,2	48,2

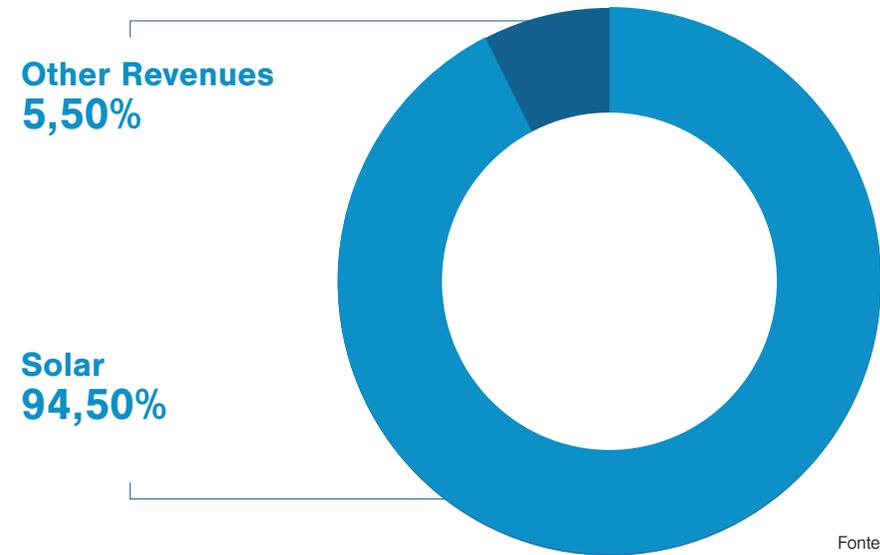


pandemia); tale crescita è continuata anche nei primi sei mesi nel 2022, con la società che ha generato \$ 1,38 mld di fatturato, +56,25% rispetto al primo semestre del 2021.

All'aumento dei ricavi si è tuttavia contrapposto l'assottigliamento dai margini, spinto dall'aumento dei costi di logistica e di spedizione e dalla crescita del magazzino; ne risulta un EBITDA margin ridotto all'8,03% nel primo semestre 2022 (vs 12,8% nel 2020 e 13,3% nel 2021). Anche l'EBIT si è ridotto di conseguenza (le D&A sono rimaste sostanzialmente stabili) al 6,3% vs il 10,55% del FY2021. Nonostante il calo dell'utile ante imposte, le imposte sul reddito non si sono ridotte proporzionalmente (tax rate al 28,17% nel 2022), con la bottom line in discesa a \$ 48,2 mln.

BUSINESS MIX

La società opera in cinque differenti segmenti operativi (Solar, Energy Storage, e-Mobility, Critical Power e Automation Machines), ma genera il 94,5% dei propri ricavi dal Solar (design, sviluppo, produzione e vendita di inverter intelligenti per l'ottimizzazione della produzione di energia elettrica da pannelli fotovoltaici, batterie e piattaforme di monitoraggio di impianti fotovoltaici).



Fonte: Bloomberg





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Solaredge è attualmente pari a -\$ 877,5 mld (la società è cash positive). Nonostante la forte riduzione dell'EBIT l'interest coverage ratio resta abbondantemente al di sopra della soglia dell'1,5. Gli indici di redditività sono rispettivamente scesi al 10% per quanto riguarda il ROE (vs il 14,12% del 2021) e al 7,8% per quanto concerne il ROI (vs il 10% del 2021). La generazione di flussi di cassa è stata negativa nel primo semestre dell'anno dopo cinque anni consecutivi di abbondante generazione di cassa; la posizione finanziaria di breve resta ampiamente soddisfacente.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta	-343,5	-370,4	-381,7	-514,1	-464,5	-877,5
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	9,9	60,7	16,7	n.m.	10,4	4,6
ROE	24,53%	26,84%	21,33%	14,79%	14,12%	9,97%
ROI	22,29%	26,70%	21,47%	9,37%	9,98%	7,83%
ROS	13,87%	13,75%	10,28%	9,62%	8,61%	3,49%
Free Cash Flow	136,7	189,1	259,0	222,7	214,1	-85,6
Quick Ratio	2,70	2,17	1,42	2,87	2,20	2,56

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

La riduzione degli utili dell'ultimo trimestre ha spinto al rialzo il P/E corrente (100,5x), con i multipli forward invece più in linea con il passato (multiplo forward a 1 anno pari a 25,7x, multiplo forward a 2 anni pari a 20,4x). Anche l'EV/EBITDA a due anni rimane in linea con i valori medi del passato (14,8x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente	2022F	2023F
17,5x	13,4x	27,8x	119,2	102,7x	100,5x	5,1x	42,3x	25,7x
Media	14,7x	21,7x	24,0x	51,2	106,5x			
Max	25,6x	32,0x	36,4x	119,2	137,5x			
Min	7,9x	13,4x	13,3x	20,3	76,2x			
EV/Sales	2,1x	1,3x	3,0x	10,9x	7,3x	4,9x	4,0x	3,1x
Media	1,5x	2,9x	2,8x	5,9x	9,8x			
Max	3,0x	4,5x	4,6x	11,4x	12,9x			
Min	0,6x	1,3x	1,3x	2,1x	6,9x			
EV/EBITDA	13,2x	8,3x	18,7x	85,2x	54,9x	50,8x	29,6x	18,1x
Media	9,7x	17,7x	17,4x	37,0x	76,4x			
Max	19,5x	27,9x	28,2x	84,6x	100,6x			
Min	3,7x	8,2x	8,2x	13,4x	53,9x			

Fonte: Bloomberg

**CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (20 giudizi buy, 6 hold e 2 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 366,72 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Wells Fargo (377 dollari, overweight), Morgan Stanley (352 dollari, equalweight), JP Morgan (419 dollari, overweight), Guggenheim (389 dollari, buy) e Credit Suisse (300 dollari, neutral).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Solaredge Technologies troviamo un Fixed Cash Collect emesso da Unicredit scritto sul singolo sottostante; punta ad un rendimento annualizzato del 21,08% (premi mensili incondizionati, no autocall fino a scadenza), con un buffer barriera pari al 26% circa ed una durata residua pari ad un anno e otto mesi. Riducendo il grado di rischio, si segnala invece il Phoenix Memory One Star Step Down di Leonteq Securities, scritto su un basket tematico con

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	20
Hold	↔	6
Sell	↓	2
Tgt Px 12M (\$)		366,72

premio mensile dell'1% e barriera che dista il 45% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 13,79%; il certificato, grazie alla presenza dell'opzione one

star, rimborserebbe a scadenza il nominale in ogni caso qualora uno dei tre titoli rilevi al di sopra dello strike, abbassando le probabilità di un evento barriera. Alzando il grado di rischio vi è l'Express scritto su un basket tematico emesso da Vontobel (scadenza aprile 2024), con premio autocall annuo del 41% qualora tutti i titoli rilevino almeno al 110% degli strike e barriera che dista il 14% circa dalle attuali quotazioni del titolo (rendimento potenziale annualizzato pari al 10,9% in lateralità ed al 73,87% in caso di autocall).

SELEZIONE SOLAREEDGE

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000HV4M9V4	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Solaredge Technologies 289,55	20/06/24	0,65%	Mensile	60%	Solaredge Technologies	-23,61%	25,83%	incondizionata	83,58
CH1216484464	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Solaredge Technologies 258,8 / Invesco Solar 75,7 / First Solar 129,85	30/09/24	1%	Mensile	50%	Solaredge Technologies	-10,48%	44,76%	50%	973,4
DE000VX9K4Y3	EXPRESS	Vontobel	Solaredge Technologies 336,77 / Enphase Energy 217,53 / First Solar 84,22	12/04/24	41%	Annuale	60%	Solaredge Technologies	-43,77%	13,74%	110%	85,8

Rimborso centrato per l'Athena Fixed Premium

Acquistabile in area 97 euro la mattina del 3 ottobre, l'Athena Fixed Premium (Isin XS2277202474) legato all'andamento di Engie e National Grid, il colosso inglese della trasmissione di energia elettrica e gas per tutto il Regno Unito, ha centrato il rimborso anticipato alla chiusura della medesima seduta. Liquidazione di 101,40 euro per il prodotto targato BNP Paribas che ha permesso un rendimento intra-day superiore ai quattro punti percentuali. Uno strumento che dimostra come il settore della distribuzione ed erogazione di energia, insieme al comparto petrolifero, è fra i più resilienti e performanti di questo 2022: anno sventurato per la quasi totalità dei settori e più in generale delle asset class finanziarie.

La Lira Turca azzerava il Phoenix Memory Reverse

Dopo cinque anni si conclude la "sfortunata" vita del Phoenix Memory Reverse CH0381807814, emesso da Leonteq Securities ad ottobre 2017 e scritto su un basket di tipologia worst of composto dai cross valutari EUR/ZAR, EUR/RUB, EUR/MXN ed EUR/TRY. Con il Rublo e Peso Messicano apprezzatesi sull'Euro e con il Rand Sudafricano svalutato solamente del 10% rispetto alla moneta unica del Vecchio Continente, il cross valutario EUR/TRY è stato largamente il sottostante worst of, osservando in data finale a 18,41 (438% da strike) con la barriera capitale fissata sul livello di 6,30 (150% del fixing iniziale). Phoenix Memory Reverse che rimborserà zero euro ai propri investitori e Lira Turca che si conferma cigno nero del mercato valutario.

IG

Turbo24

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

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

AUD/USD short

Livello Knock-Out 0,6694

ISIN DE000A236457

Momento fortemente negativo per il cambio AUD/USD. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale cedimento dei supporti situati a 0,6363 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento ribassista con obiettivi a 0,60, bottom di inizio aprile 2020. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare short con un certificato Turbo24 su AUD/USD con livello di Knock-Out in area 0,6694.



* Viene applicata una commissione per le operazioni con nozionale inferiore a €300. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Fare trading comporta dei rischi.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Mediobanca	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	03/10/24	CH1210539057	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Eurostoxx Banks, Société Générale, Unicredit	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	30/09/24	CH1216484555	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Eni, Stellantis, Unicredit	29/09/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	29/09/26	CH1216484613	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Euro Stoxx 50, Generali, Unicredit	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	29/09/25	CH1216484647	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	BNP Paribas, Deutsche Bank, Intesa SanPaolo	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,3% trim.	17/09/26	DE000HC0DFP9	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Ferrari, Ford, Tesla	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,15% trim.	17/09/26	DE000HC0DFQ7	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel, Eni, Intesa SanPaolo	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	17/09/26	DE000HC0DFR5	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Coca Cola, Kraft Heinz, McDonald's, Starbucks	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	17/09/26	DE000HC0DFS3	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	29/09/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,65% trim.	14/09/26	DE000HC0DFT1	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Dax, FTSE Mib, Nasdaq 100	29/09/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% trim.	17/09/26	DE000HC0DFU9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,35% ann.	22/09/26	IT0005498040	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	29/09/22	Barriera 50%; Coupon 7,5% ann.	22/09/28	IT0005498057	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Fineco, Intesa SanPaolo, Unicredit	29/09/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 10% dec.	23/12/24	XS2394980275	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Barclays	Nio, Volkswagen	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	26/09/25	XS2436703735	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Shopify	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,55% trim.	07/10/26	XS2436714856	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	Volkswagen	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	22/09/23	XS2474839854	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	29/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,47% mens.	22/09/25	XS2521693775	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Leonteq	Unicredit	30/09/22	Barriera 50%; Cedola 0,75% mens.	03/10/25	CH1210548280	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Leonteq	Intesa SanPaolo	30/09/22	Barriera 50%; Cedola 1% mens.	03/10/25	CH1216483375	Cert-X
Express Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Enel, Leonardo, Unicredit	30/09/22	Barriera 60%; Maxi Coupon 20%	30/09/27	CH1216484845	Cert-X
Express Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Citigroup, Deutsche Bank, Unicredit	30/09/22	Barriera 60%; Maxi Coupon 20%	30/09/27	CH1216484852	Cert-X
Express Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Eurostoxx Banks, FTSE Mib, Nasdaq 100	30/09/22	Barriera 60%; Maxi Coupon 15%	30/09/27	CH1216484860	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down	Leonteq	Virgin Galactic	30/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,5% trim.	03/10/24	CH1216486949	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Netflix, Tesla, Uber	30/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,7% trim.	05/10/27	DE000MS8JSM4	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Anglo American, Intesa SanPaolo, Volkswagen	30/09/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	06/10/27	GB00BQFRT559	Cert-X
Equity Protection Maxi Coupon	Banca Akros	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	30/09/22	Protezione 100%; Cedola 2,5%; Maxi cedola 8%	28/12/26	IT0005500779	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Marex Financial	Eurostoxx Select Dividend 30	30/09/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%, Cap 125%	15/10/25	IT0006752486	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Iveco, Stem	30/09/22	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	03/11/26	IT0006752890	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50	30/09/22	Barriera 50%; Partecipazione 150%, Cap 178%	30/09/27	XS0459917091	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Banco BPM	30/09/22	Cedola 6,5% su base annua	12/07/27	XS2394981083	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Apple	30/09/22	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% sem.	29/09/27	XS2422011085	Cert-X
Express	Vontobel	Danone, Nestlé	30/09/22	Barriera 80%; Coupon iniziale 8,74% poi 0,5% trim	28/09/23	DE000VV66QX6	Sedex
Express	Vontobel	Nestlé	30/09/22	Barriera 80%; Coupon iniziale 3,21% x 2, poi 0,5% trim.	28/09/23	DE000VV66QY4	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Eni, Generali, Intesa SanPaolo	30/09/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	28/03/25	DE000VV66QZ1	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	03/10/22	Barriera 50%; Cedola 5,5% ann. Maxi Coupon 8%	28/12/2026	IT0005500175	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Mediobanca	Intesa SanPaolo	03/10/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	16/09/2024	IT0005507428	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	STOXX Global Select Dividend 100	03/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%	21/09/2026	JE00BLS31935	Cert-X
Express Protection	Credit Suisse	Enel, Mediobanca, Stellantis	03/10/22	Protezione 100%; Coupon 7% ann.	06/10/2027	XS2292441750	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Ford, Porsche Holding SE, Stellantis	03/10/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,16% mens.	16/09/2025	XS2394978881	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel, NEXI, Stellantis	03/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	06/10/2025	XS2394987361	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	03/10/22	Cedola trimestrale 4,1% su base annua	04/07/2025	XS2422045497	Cert-X
Recovery Top Bonus	Barclays	Intesa SanPaolo, Stellantis, Unicredit	03/10/22	Barriera 65%; Rimborso Bonus 100 euro	08/10/2026	XS2437042190	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Intesa SanPaolo, Unicredit	03/10/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	09/10/2023	XS2437053122	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Intesa SanPaolo, Unicredit	03/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	09/10/2024	XS2437053395	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Unicredit	03/10/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,67% mens.	09/10/2024	XS2437060333	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa SanPaolo	03/10/22	Cedola trimestrale 5% su base annua	20/06/2029	XS2531795388	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	03/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/10/25	JE00BLS30X08	Sedex
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Eurostoxx Select Dividend 30	03/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/10/25	JE00BLS30Y15	Sedex
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	FTSE Mib	03/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/10/25	JE00BLS30W90	Sedex
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Istoxx Global Esg Dividend Trend	03/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/10/25	JE00BLS30V83	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Delivery Hero	03/10/22	Barriera 53%; Cedola e Coupon 6,25% trim.	02/04/24	DE000VW66299	Sedex
Benchmark	Unicredit	UC Travel & Leisure	04/10/22	-	31/12/99	DE000HCOGZM7	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital Memory	Mediobanca	Euro Stoxx 50	04/10/22	Protezione 100%; Cedola 2,9% ann.	04/10/27	IT0005507287	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Deutsche Bank	04/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trim	28/03/24	IT0005510133	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Eni	04/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% trim	28/03/24	IT0005510141	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Bayer	04/10/22	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,25% trim	28/03/24	IT0005510158	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Eni	04/10/22	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,75% trim	28/03/24	IT0005510166	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Enel	04/10/22	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,1% trim	28/03/24	IT0005510174	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Intesa SanPaolo	04/10/22	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,1% trim	28/03/24	IT0005510182	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Pirelli & C	04/10/22	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,65% trim	28/03/24	IT0005510299	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Unicredit	04/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,45% trim	28/03/24	IT0005510307	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	TotalEnergies	04/10/22	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trim	28/03/24	IT0005510315	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Intesa SanPaolo	04/10/22	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,6% trim	28/03/24	IT0005510323	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Leonardo	04/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trim	28/03/24	IT0005510331	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Moncler	04/10/22	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,25% trim	28/03/24	IT0005510349	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	STMicroelectronics (Euro-next)	04/10/22	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,15% trim	28/03/24	IT0005510356	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Stellantis	04/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trim	28/03/24	IT0005510364	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Tenaris	04/10/22	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,15% trim	28/03/24	IT0005510372	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Intesa SanPaolo, Unicredit	04/10/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	14/10/25	IT0006752494	Cert-X
Phoenix Memory Decreasing Coupon	Smartetn	Nio, Tesla, Volkswagen	04/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	13/10/25	IT0006752825	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Smartetn	Banca Pop Emilia, Banco BPM, Unicredit	04/10/22	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	11/11/26	IT0006752833	Cert-X
Benchmark	Smartetn	Cirdan Integrae Growth Milan Excellences	04/10/22	-	19/10/27	IT0006752866	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Goldman Sachs	Intesa SanPaolo	04/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	22/09/23	JE00BLS39H74	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Barclays	Allianz, LVMH Louis Vuitton, Sanofi, Shell	04/10/22	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,45% trim.; Maxi Coupon 10%	22/09/25	XS2414593579	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Enel, NEXI	04/10/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,97% mens.	08/10/25	XS2437064673	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Air Liquide, Mercedes Benz, Sanofi, Volkswagen	04/10/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	04/10/26	XS2437064913	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Banco BPM, Telecom Italia	04/10/22	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 5,9% trim.	08/10/25	XS2437071454	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Generali, Poste Italiane	04/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	23/03/26	XS2528126449	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital Memory	Banco Bpm	S&P 500	04/10/22	Protezione 100%; Cedola 3,8% ann.	30/09/25	IT0005503328	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Eni, Intesa SanPaolo	04/10/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,18% mens.	31/03/25	DE000VV67AP4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival	04/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mens.	01/04/24	DE000VV67AQ2	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/10/22	Protezione 100%; Cedola variabile	31/10/29	XS2534784975	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	25/10/22	Protezione 100%; Cedola 5,9% ann.	29/10/27	XS2534655902	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/10/22	Protezione 100%; Cedola 4% ann. Step up	31/10/29	XS2534654251	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	S&P 500	25/10/22	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	31/10/29	XS2534656116	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies	25/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,05% ann.	30/10/26	XS2534657510	Sedex
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care	25/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	15/10/27	XS2436014521	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Bloomberg Metaverse Decrement 5%	25/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	19/10/27	XS2436014448	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Sanofi	25/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%	19/10/27	XS2436014018	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Relax Premium Plus	BNP Paribas	STMicroelectronics	25/10/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,35% ann.	15/10/26	XS2436014281	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Electronic Arts, Microsoft	25/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/10/26	XS2436015254	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Euronext Core Euro & Global Climate Change EW Dec 5%	25/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	18/10/27	XS2436015171	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement	26/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	21/10/27	XS2396288420	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Axa	26/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% trim.	28/10/26	XS2422029376	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Siemens	26/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% ann.	28/10/26	XS2422029459	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	E.ON	26/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 134,5%	28/10/27	XS2428645811	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Eni, Terna, Snam	27/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35% sem.	31/10/25	DE000HC04RA2	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Danone, L'Oreal, Apple	27/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	31/10/25	DE000HC04LA5	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Stoxx Europe ESG	27/10/22	Protezione 100%; Cedola 2,25% sem.	31/10/25	IT0005498263	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	S&P 500, Eurostoxx 50, Hang Seng CE	11/11/22	Protezione 100%; Cedola 4,4% ann.	14/11/25	IT0005509036	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	14/11/22	Protezione 100%; Cedola 8%/ 3,3% ann.	14/11/25	IT0005509036	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS1973548875	Credit Suisse	EQUITY PROTECTION CAP	Generali	07/08/24	USD	88,77	100,00	12,65%	6,79%	CERT-X
XS2303170893	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	23/12/26	USD	97206,74	125000,00	28,59%	6,69%	CERT-X
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/26	USD	97147,81	125000,00	28,67%	6,68%	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/29	USD	686,64	1000,00	45,64%	6,37%	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/28	USD	720,97	1000,00	38,70%	6,12%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/27	USD	800,01	1000,00	25,00%	4,94%	CERT-X
XS2195246090	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Oro	30/07/27	USD	805,99	1000,00	24,07%	4,93%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/28	USD	786,35	1000,00	27,17%	4,82%	CERT-X
XS2445133445	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket di Indici Equipesato	31/03/28	USD	794,02	1000,00	25,94%	4,66%	CERT-X
XS2435314542	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/02/29	USD	767,84	1000,00	30,24%	4,66%	CERT-X
IT0005446379	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	24/11/31	EUR	699,99	1000,00	42,86%	4,63%	CERT-X
IT0005435539	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/06/31	EUR	714	1000,00	40,06%	4,52%	CERT-X
IT0005446148	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/09/31	EUR	716,87	1000,00	39,50%	4,33%	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/31	EUR	720	1000,00	38,89%	4,33%	CERT-X
IT0006749425	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Lyxor FTSE Mib	11/01/28	EUR	813,09	1000,00	22,99%	4,30%	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istox Global Transitions Select 30	03/03/25	USD	905,3	1000,00	10,46%	4,28%	CERT-X
IT0005435414	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/05/31	EUR	729,99	1000,00	36,99%	4,22%	CERT-X
XS2305056751	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	31/03/28	USD	769,91	950,00	23,39%	4,20%	CERT-X
XS2394955244	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	SPDR GOLD TRUST	15/04/27	USD	83,94	100,00	19,13%	4,17%	CERT-X
XS2428329226	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	Mib Esg Decrement 5%	01/03/29	EUR	757	960,00	26,82%	4,13%	SEDEX
IT0005381360	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa SanPaolo	31/10/29	EUR	772,78	1000,00	29,40%	4,10%	CERT-X
CH0508210751	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Fondi Equipesato	06/12/23	USD	953,82	1000,00	4,84%	4,09%	CERT-X

Deutsche Bank

ANALISI FONDAMENTALE

Deutsche Bank mette a segno l'ottavo trimestre consecutivo in utile. Nel secondo trimestre dell'anno l'utile netto è stato di 1,046 miliardi di euro, battendo le attese consensus che erano ferme a 960,2 milioni di euro (692 milioni nel secondo trimestre 2021). Rendimento del patrimonio netto tangibile (RoTE) al netto delle imposte del 7,9%, in aumento rispetto al 5,5% del secondo trimestre 2021. Il coefficiente di capitale CET1, una misura della solvibilità bancaria, è stato del 13%, in aumento rispetto al 12,8% del primo trimestre. Per quanto riguarda la view, 11 gli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", 12 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold") e 5 hanno una visione "Sell" sul titolo. Il target price è pari a 12 euro, con un rendimento potenziale del 54% dai prezzi attuali a Francoforte.

ANALISI TECNICA

Deutsche Bank di recente (3 ottobre) ha toccato un nuovo minimo annuale a 7,25 euro. Da qui è partito un tentativo di rimbalzo poco convinto che si è bloccato di fronte alla resistenza a 8,16 euro. Solo il superamento con forza (volumi e volatilità) di tale livello potrebbe aprire la strada al titolo verso prima la media mobile a 50 periodi e poi verso la trend line ribassista di breve periodo (massimi di marzo e settembre di quest'anno). Anche se il target più ambizioso al rialzo si colloca in area 10 euro, dove transita la media mobile a 200 periodi. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 7,6 euro potrebbe innescare ulteriori accelerazioni verso il basso con primo target i minimi annuali (7,25 euro) e poi la soglia psicologica dei 7 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
DEUTSCHE BANK	4,9	0,3	-30,4
UBS	7,2	0,9	-2,5
SOCIETE GENERALE	4,5	0,3	-24,4
UNICREDIT	6,4	0,4	-9,2
BANCO SANTANDER	5,0	0,5	-23,6

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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