



Focus minusvalenze, il tempo sta scadendo

L'efficienza fiscale che accompagna gli Investment ci impone di fare un quadro sui Maxi Cedola che possono tornare utili da qui a fine anno



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



NEWS
PAG. 22



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 23



DAGLI EMITTENTI
PAG. 28



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 41

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



Si è chiusa la 4^o edizione del Certificate Day organizzato da Acepi. Anche quest'anno la conferenza ha trattato temi di estrema attualità come l'impatto della trasformazione ESG cross-industry e lo scenario evolutivo in atto nell'industria dei certificate. La mattinata si è aperta con i saluti di Nicola Francia, presidente di Acepi, che ha poi lasciato spazio alla prima tavola rotonda incentrata sui temi della sostenibilità e delle trasformazioni di ambiente, città, economia e finanza. Dario Savoia, Segretario Generale di Acepi, è entrato nel dettaglio del mondo dei certificati e degli obiettivi di sostenibilità degli investitori mentre Giovanna Zanotti, Direttore Scientifico di ACEPI e Professore dell'Università degli Studi di Bergamo, ha presentato i risultati di un interessante ricerca condotta da Prometeia sul ruolo delle modalità di offerta e della consulenza per investitori privati che ha mostrato quanto sia importante l'attività di formazione promossa dall'Associazione per favorire l'educazione finanziaria e la conoscenza di questi strumenti. Particolare risalto è

stato poi dato all'evoluzione che riguarda l'offerta di prodotti di investimento "sostenibili" con la seconda tavola rotonda. Nel pomeriggio Giovanna Zanotti ha aperto alla sessione di formazione condotta da Pierpaolo Scandurra. Protagonisti tre Consulenti Finanziari che hanno portato la loro esperienza sull'utilizzo dei certificati di investimento nella costruzione di portafogli di investimento. Tra i tanti temi trattati quello dell'efficienza fiscale di estrema attualità nell'ultima parte dell'anno per la gestione degli zainetti fiscali che vedono proprio i certificati assoluti protagonisti. Il conto alla rovescia per non perdere le minusvalenze del 2018 che verranno definitivamente archiviate il prossimo 31 dicembre corre veloce e per questo abbiamo realizzato uno speciale approfondimento alle numerose emissioni Maxi Coupon presenti sul mercato dal quale emerge l'attenzione degli emittenti verso quegli investitori che hanno i loro depositi presso intermediari che utilizzano il metodo della compensazione a chiusura. Altro tema di attualità Enel, titolo molto presente nel portafoglio degli investitori italiani, che ha subito una profonda fase ribassistica nell'ultimo anno e mezzo e per il quale, sfruttando le caratteristiche di Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down che ha già smarcato l'appuntamento con il premio iniziale, abbiamo studiato una possibile soluzione per recuperare il terreno perso più agevolmente.



Scende il prezzo del gas mentre si trova un accordo europeo

Inflazione e Banche Centrali monopolizzano l'attenzione degli investitori. Regno Unito nella bufera

Settimana sostanzialmente positiva per i mercati finanziari e in particolare per quelli europei che riescono a chiudere in territorio positivo, nonostante le ultime sedute all'insegna della negatività. Rimangono ancora tante le incertezze e dopo i recenti dati macroeconomici, le ultime proiezioni di Bloomberg Economics mostrano come ci sia il 100% di possibilità per gli Stati Uniti di entrare in recessione entro ottobre 2023. Gli investitori continuano a monitorare i dati sull'inflazione e in Europa, nell'ultima rilevazione di settembre si è attestata al 9,9%, sotto le stime ma in deciso rialzo rispetto al 9,1% precedente. L'inflazione galoppante spinge sempre più analisti a dare per scontato un ulteriore incremento di 75 punti base del costo del denaro, sia per la BCE che per la FED. Sempre in tema inflazione il Regno Unito non è riuscito ad evitare il dato a doppia cifra con la crescita dei prezzi al consumo che è arrivata al 10,1%, il valore massimo da 40 anni. Ma non solo, il Paese sta affrontando l'ennesima crisi di governo con le dimissioni record dalla carica di primo ministro di Liz Truss, dopo soli 44 giorni, il governo più breve nella storia del Paese. Intanto è iniziata la stagione delle trimestrali e secondo i dati di Bloomberg delle 50 società che hanno pubblicato i conti del 3 trimestre, il 50% ha battuto le attese sui ricavi, mentre il 75% ha superato le stime sugli utili. Sul fronte delle materie prime il prezzo del gas Ttf è sceso sui minimi di giugno grazie agli alti livelli di scorte in Europa. Nonostante ciò, la crisi energetica non è scongiurata e a riguardo la settimana si è conclusa con il consi-



glio europeo sul tema energia dal quale è emerso un progresso degli accordi sul tetto al prezzo del gas, oltre che la possibilità di acquisti comuni di idrocarburi e un nuovo benchmark per complementare il Ttf. In Italia, Mattarella ha convocato al Quirinale Giorgia Meloni per conferirle l'incarico di Premier. L'indice Ftse Mib dopo aver guadagnato oltre il 3%, con l'ultima seduta settimanale vira al ribasso tornado sotto i 21.500 punti.



Focus minusvalenze, il tempo sta scadendo

L'efficienza fiscale che accompagna gli Investment ci impone di fare un quadro sui Maxi Cedola che possono tornare utili da qui a fine anno



Torniamo a parlare di efficienza fiscale dei certificates e lo facciamo non solo perchè si sta lentamente avvicinando la scadenza del 31 dicembre 2022, dove si potrebbe perdere il beneficio di compensare le minusvalenze create 4 anni prima, ma anche perchè l'industria anche sfruttando l'attuale fase di forte volatilità, sta proponendo per tempo soluzioni di investimento proprio per mettere

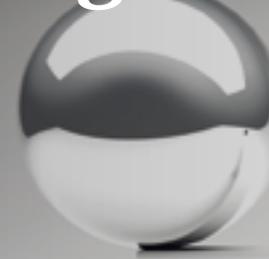
in risalto questo particolare aspetto che accompagna i Certificates. Vale la pena, pertanto, chiarire alcune questioni che in ottica di gestione di portafoglio potrebbero fare la differenza, anche perchè, lo ricordiamo ancora, i certificati rappresentano l'unico prodotto di investimento a generare, nel bene e nel male, ovvero in caso di guadagni o perdite, sempre e solo reddito diverso. Pertanto, chi



dovesse trovarsi con uno zainetto fiscale pieno due sono le strade: puntare sulle singole azioni, con tutta la rischiosità che un investimento lineare comporta, soprattutto adesso, oppure acquistare un certificato d'investimento, ovviamente dotato di determinate caratteristiche e opzioni accessorie. Il primo passo fondamentale è quello di conoscere la metodologia di compensazione adottata dal proprio intermediario. Ricordiamo infatti come non tutti gli operatori adottino la medesima filosofia di gestione dello zainetto fiscale. In particolare, ci sono quelli che compensano immediatamente, dove il controvalore delle cedole incassate, si pensi ad esempio al maxi coupon, viene subito decurtato dallo zainetto, e quelli che invece compensano a chiusura, dove le cedole distribuite durante la vita del prodotto vanno a scalare solo il prezzo medio di carico fiscale della posizione. Il criterio della compensazione a chiusura, per quanto fin ora detto, per chi dovesse avere minusvalenze in scadenza nel 2022 è gestibile con le sole posizioni chiuse o rimborsate entro l'anno.

Il classico payoff a cui l'investitore può far riferimento quando si ha a che fare con l'esigenza di sfruttare l'efficienza fiscale dei certificati in presenza di modalità di compensazione immediata, è di norma quello dei Phoenix o Cash Collect Maxi Coupon. Su questo filone l'industria ha sviluppato nel tempo una vasta gamma di prodotti per soddisfare molteplici esigenze. Va detto in tal senso come già l'innovazione di prodotto aveva di fatto creato certificati a tutto tondo, non solo utili nel brevissimo termine, ma come veri e propri strumenti di investimento in ottica di portafoglio. A ciò si aggiunge ora anche una fase di forte volatilità con gli emittenti che hanno così maggiori spazi di manovra nello strutturare certificati dotati anche di opzioni accessorie ulteriori, ma la cosa molto importante è

Il Premio si fa grande



Memory Maxi Cash Collect con Maxi Coupon a novembre e dicembre tra il 10% e il 26%

Cinque prodotti prevedono date di valutazione mensili, sette bimestrale e, di con-

seguenza, pagheranno il Maxi Coupon iniziale a novembre e a dicembre, rispettivamente. Inoltre, per tre Certificati è prevista la possibilità di Rimborso Anticipato già alla prima data di osservazione di dicembre. Infine, per dieci dei tredici prodotti emessi, l'incasso del Maxi Coupon iniziale è facilitato grazie al posizionamento della Soglia Bonus al 10% dei Prezzi di Riferimento Iniziali (fino ad un -90% dei Sottostanti dall'emissione) e in ogni caso dotato di effetto Memoria.

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

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



che, guardando anche alla Short List dell'Ufficio Studi di Certificati e Derivati, il ricorso alla leva di sottostanti particolarmente rischiosi è ormai di gran lunga limitato. Sotto la nostra lente sono finiti 9 certificati Maxi Coupon, considerati i più interessanti sul secondario e che staccano i maxi premi entro l'anno. Ricordiamo a fini meramente didattici, che per dar luogo alla compensazione il flusso di cassa della cedola deve essere registrato dal nostro intermediario entro il 31 dicembre 2022 e non solo la valuta. Raccontiamo questo perché non di rado premi pagati sul filo del rasoio sono stati registrati successivamente, impedendo agli investitori la possibilità di portare in compensazione il provento. In questa selezione, come ultima data di acquisto utile è indicato il 16 dicembre, tempo ragionevolmente congruo affinché venga registrato l'accredito del pagamento entro il 31.12.

FOCUS SHORT LIST MAXI CEDOLA

Entriamo ora nel dettaglio delle proposte selezionate che risultano particolarmente utili per coloro che operano in regime di compensazione immediata, senza precluderne tuttavia l'utilizzo a tutti gli altri. Guardando alle caratteristiche riscontriamo che i maxi premi si muovono dal 13% fino al 20,45%, con i trigger validi per il pagamento del premio iniziale che sono incondizionati o con trigger particolarmente conservativi (30% o 35%) proprio per rendere estremamente probabile il pagamento del premio. Leva importante sulla composizione del maxi premio iniziale viene giocata anche dal premio periodico successivo allo stacco che ragionando sulla periodicità trimestrale varia tra l'1,5 % e lo 0,3%. Per quanto riguarda invece la barriera capitale, questa si posiziona tra il 60% e il 63%, quindi su livelli perlomeno sulla carta da considerarsi conservativi anche in relazione alla scadenza del 2025. Iniziamo la

nostra analisi concentrandoci inizialmente su una recente proposta targata Marex ovvero il Phoenix Memory Maxi Coupon con ISIN IT0006751900, la cui caratteristica principale risiede nello stacco di un premio iniziale incondizionato pari al 20% del valore nominale. Successivamente il certificato pagherà invece premi trimestrali a memoria ma condizionati all'andamento dei sottostanti (il paniere è composto da Iberdrola, Eni e Stellantis), con trigger premio posto in corrispondenza del 63% dei rispettivi strike price. Come per tutti gli altri certificati, per acquisire il diritto al pagamento del premio sarà necessario acquistare il prodotto almeno due giorni prima della singola record date considerata. Per fare un esempio pratico, la record date relativa al premio incondizionato è posta in data 16 novembre 2022: l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato sarà dunque lunedì 14 novembre 2022 (il 15 novembre 2022 la



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

NUOVI CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE CON CEDOLE GARANTITE

Cedole fino al 12% per anno

MAX CEDOLE P.A.	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12,00%	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis	50% Europea	26/08/2024	CH1201285538
12,00%	Generali, Enel, Eni	60% Europea	26/08/2024	CH1210539289
9,00%	Stellantis, Volkswagen	50% Europea	09/09/2024	CH1210543729
9,00%	Continental, Pirelli	50% Europea	09/09/2024	CH1210543737
9,00%	Banco BPM, Fineco	50% Europea	09/09/2024	CH1210543844
9,00%	Poste Italiane, Unipol	60% Europea	09/09/2024	CH1210543836

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX



cedola verrà staccata dal prezzo del prodotto). La durata del certificato è di 3 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione dell'8 dicembre 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 100% dei rispettivi strike price; il flusso cedolare, ad eccezione del premio iniziale, è pari all'1% trimestrale (rendimento annuo a scadenza pari al 9,28% annualizzato, considerando il prezzo ask leggermente al di sopra della parità). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale dell'8 settembre 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1%, qualora Iberdrola, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 100,28% dello strike price) non perda un ulteriore -37% 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.

Sotto la nostra lente è finito anche un Phoenix Maxi Coupon di UniCredit (Isin DE000HB9L0C1) agganciato a Tenaris, Ferrari e Intesa. Attualmente sotto la pari con titoli ancora nell'intorno della parità dallo strike iniziale, prevede un premio incondizionato a fine ottobre del 14% e successivi premi dell'1% trimestrale con trigger fisso sul livello barriera (60%). Per spingere sul maxi premio iniziale, inevitabilmente passiamo su un basket worst of a 4 titoli. Sotto la lente finiscono in tale ottica un Phoenix Memory Maxi Coupon targato Barclays (Isin XS2428872555) che lega le sue performance a Stellantis, Eni, Intesa San Paolo ed Enel e un Phoenix Memory Maxi Coupon di BNP Paribas (Isin NLBNPIT1GJO0) agganciato a Moncler, Intesa San Paolo, Eni ed STM. Rispettivamente il maxi premio iniziale si attesta al 14,41% e al 16%.

FOCUS CERTIFICATI PER COMPENSAZIONE A CHIUSURA

Essendo la scadenza di fine 2022 ancora lontana, l'industria, complicata anche il livello delle variabili che influenzano i prezzi delle opzioni sottostanti ai certificates, è riuscita a proporre strutture che non solo avessero il maxipremio entro l'anno, ma anche la prima finestra di autocall. Questo significa che se soddisfatto il trigger per il richiamo anticipato, questi Maxi Cedola sono adatti ma anche per coloro che hanno il regime di compensazione a chiusura. Ovviamente le caratteristiche del prodotto sono un po' diverse dai certificati fin qui analizzati. Vediamo qualche esempio.

Salta subito all'occhio un Express Maxi Coupon di Leonteq (Isin CH1216489604) agganciato a quattro titoli del settore bancario europeo come BBVA, Banco BPM, Commerzbank e Deutsche Bank. Attualmente il certificato scambia oltre la parità anche in relazione ad un basket che in media si è apprezzato tra il 4% e il 7%. Questo prodotto paga un Maxi Premio iniziale del 17% al rispetto del trigger del 35% e nella stessa finestra di metà dicembre è in grado di rimborsare anticipatamente al rispetto di tutti i livelli iniziali da parte dei 4 sottostanti. Uno scenario plausibile che aprirebbe a parità di condizioni attuali, ad un rendimento potenziale dell'11% nel giro di due mesi. La struttura non ha poi premi periodici, ma solo finestre di autocall al valore nominale (1000 euro).

Ultima data per l'acquisto del certificato per godere del maxi premio sarà venerdì 9 dicembre. Questa considerazione è ovviamente valida soltanto qualora il certificato, in data 07 dicembre 2022, non abbia rispettato le condizioni minime per il rimborso anticipato (trigger autocallabile posto in corrispondenza del 100% dei rispettivi strike price): in questo caso il prodotto rimborserà immediatamente 1170 euro. Un prodotto valido a tutto tondo, anche perché le probabilità di autocall prima della naturale scadenza aumentano



progressivamente grazie ad un trigger di tipo step down, ovvero decrescente del 5% ogni 6 rilevazioni mensili. Nato con le stesse finalità, segnaliamo anche un Cash Collect Maxi Coupon targato Vontobel (Isin DE000VV67SZ5) agganciato a Mediobanca, Stellantis, UniCredit ed Eni. Si acquista leggermente sopra la parità con worst of Mediobanca a +1,32% da strike. Guardando alle caratteristiche è uno dei pochi certificati ad avere Maxi Premio del 15% (con trigger 60%) e prima data autocallo nello stesso momento (5 dicembre 2022). Successivamente il flusso dei premi scende allo 0,5% trimestrale.

LA NOVITÀ DI VONTOBEL

Chiudiamo questa rassegna con due distinti focus partendo una nuova interessante novità sul fronte del payoff. E' stata Vontobel infatti che, mixando le caratteristiche tra profilo-rendimento e sottostanti, è riuscita a lanciare un nuovo filone di prodotto che coniuga le potenzialità dei Maxi Coupon con quella dei certificati a premi periodici con memoria dotati di effetto Airbag a scadenza. Sono nati così due differenti Cash Collect Memory Maxi Coupon Airbag, uno agganciato ai titoli STM, Tenaris, UniCredit, Stellantis (Isin DE000VV7VXJ1) e un secondo che lega le sue sorti a Enel, Eni, Ferrari e Intesa San Paolo (Isin DE000VV7VXM5).

Analizziamo il primo che attualmente si presenta a 101,6 euro in lettera con worst of STM a +1% da strike. Il prossimo 19 dicembre il certificato metterà in pagamento il maxi premio del 15% e successivamente la cedola si attesterà all'1% bimestrale con memoria, mentre l'opzione autocallo valida per il richiamo anticipato con trigger fisso al 100% entrerà in gioco a partire dalla rilevazione di giugno 2023.

LA NOVITÀ DI BNP PARIBAS

Ultima ondata di emissioni arrivate sul secondario è arrivata da BNP Paribas con una nuova serie di 10 Cash Collect Maxi Coupon. Basket leggermente più aggressivi che spiegano non solo un Maxi Coupon che arriva fino al 20%, ma anche i premi trimestrali successivi che si attestano tra il 2,1% e l'1,3%. Oltre ad un buon mix tra le Blue Chips di Piazza Affari, si segnalano anche interessanti soluzioni su Global Payments, Nexi e PayPal per rimanere nel segmento degli Smart Payments, oppure soluzioni più diversificate nel campo dei tech americani. Si segnalano in modo particolare due proposte, una legata al settore automotive con Ford, Tesla e Porsche (Isin NLBNPIT1HZF2) e una agganciata al settore pharma con Moderna, DexCom e Viatrix (Isin NLBNPIT1HZE5), entrambi i Cash Collect capaci di pagare un Maxi Premio iniziale del 20% e pertanto top performer di questa serie.





I MAXI COUPON

ISIN	EMITTENTE	NOME	ASK	BASKET	BARRIERA %	MAXI COUPON	TRIGGER MAXI COUPON	ULTIMO GG UTILE ACQUISTO
DE000HB9L0B3	Unicredit	PHOENIX MAXI COUPON	85,81 €	NVIDIA / MICROSOFT / ELECTRONIC ARTS	60%	13%	incondizionato	lunedì 24 ottobre 2022
DE000HB9L0C1	Unicredit	PHOENIX MAXI COUPON	98,71 €	TENARIS / FERRARI / INTESA	60%	14%	incondizionato	martedì 25 ottobre 2022
XS2428843960	Barclays	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	94,39 €	STELLANTIS / ENI / INTESA / UNICREDIT	60%	7,84% x 2	30%	martedì 1 novembre 2022
CH1210548033	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	984,69 €	AMD / NVIDIA / ASML HOLDING	60%	19%	35%	venerdì 11 novembre 2022
IT0006751900	Marex Financial	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	1.008,79 €	IBERDROLA / ENI / STELLANTIS	63%	20%	incondizionato	lunedì 14 novembre 2022
NLBNPIT1GJO0	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	99,50 €	STM / ENI / INTESA / MONCLER	60%	16%	incondizionato	martedì 22 novembre 2022
NLBNPIT1GJP7	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	95,05 €	SNAM / E.ON / TOTAL / BRITISH PETR.	60%	15%	incondizionato	martedì 22 novembre 2022
CH1216489604	Leonteq Securities	EXPRESS MAXI COUPON	1.054,29 €	BBVA / BANCO BPM / COMMERZBANK / DEUTSCHE BANK	60%	17%	35%	venerdì 9 dicembre 2022 *
XS2428872555	Barclays	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	88,33 €	STELLANTIS / ENI / INTESA / ENEL	60%	14,41%	30%	martedì 13 dicembre 2022
XS2428843887	Barclays	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	85,20 €	NIO / TESLA / VOLKSWAGEN	60%	20,45%	30%	venerdì 16 dicembre 2022

* se non verificato l'evento autocall



I MAXI COUPON - ALTRE CARATTERISTICHE

ISIN	PREMI %	FREQUENZA	TRIGGER PREMI	TRIGGER AUTOCALL	A PARTIRE DA:	SCADENZA	MERCATO
DE000HB9L0B3	1%	trimestrale	60%	100%	18/05/2023	21/08/2025	SEDEX
DE000HB9L0C1	1%	trimestrale	60%	100%	18/05/2023	21/08/2025	SEDEX
XS2428843960	0,10%	mensile	60%	100%	19/01/2023	19/09/2025	CX
CH1210548033	1%	trimestrale	60%	100%	15/09/2023	15/09/2025	CX
IT0006751900	1%	trimestrale	63%	100%	08/12/2023	08/09/2025	CX
NLBNPIT1GJO0	1,50%	trimestrale	60%	100%	02/03/2023	02/09/2025	SEDEX
NLBNPIT1GJP7	1,10%	trimestrale	60%	100%	02/03/2023	02/09/2025	SEDEX
CH1216489604	-	-	-	100% DECRE- SCENTE	07/12/2022	12/10/2026	CX
XS2428872555	0,10%	mensile	60%	100%	19/01/2023	19/09/2025	CX
XS2428843887	0,10%	mensile	60%	100%	19/01/2023	19/09/2025	CX

Nexi, durerà il recupero?

Settore degli Smart Payments sotto pressione, Nexi si arena sulla prima resistenza. Da monitorare alcuni livelli chiave.

Il settore degli Smart Payments è stato uno dei più penalizzati nel corso dell'ultimo anno. Il recupero delle ultime sedute ha dato dei timidi segnali di inversione del trend e tra i meglio impostati del settore, spicca in modo particolare Nexi. Il saldo dell'ultimo anno è pesante con il -50%, ma il titolo potrebbe aver trovato la base sul minimo di area 7,16 euro. Stringendo l'orizzonte temporale, da fine agosto le quotazioni stanno lateralizzato nell'intorno tra area 8 euro e 9,6 euro e proprio questo trading range potrebbe essere sfruttato per trarre profitto. Attualmente la fuoriuscita dalla resistenza dei 9,068 euro, che se confermata avrebbe proiettato le quotazioni al primo obiettivo degli 9,5 euro, non ha dato i frutti sperati. La tenuta di questo livello è molto importante per ipotizzare un nuovo spunto rialzista. Livello spartiacque nel brevissimo termine è invece area 8,924 euro. La perdita di questo prezzo aprirebbe nuovi spazi per un pullback almeno fino a quota 8,601 euro. Sul fronte degli analisti, il 73,9% dei giudizi è positivo, mentre il restante 26,1% è neutrale. Il titolo attualmente ha un prezzo obiettivo atteso ad



un anno a quota 12,31 euro, ovvero un premio potenziale sulle attuali quotazioni del 36,9%. Per chi volesse provare a sfruttare l'andamento del titolo Nexi, sono a disposizione solo certificati a leva variabile: in particolare sono 18 gli strumenti targati BNP Paribas suddivisi tra Turbo Unlimited e Mini Future, mentre sono 12, invece, le proposte a leva dinamica targate UniCredit, sia con facoltà long che short.



SELEZIONE DI MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
MINI Long	BNP Paribas	Nexi	8,69	17/12/2025	NLBNPIT1IDR2
MINI Long	BNP Paribas	Nexi	8,14	17/12/2025	NLBNPIT1IDS0
MINI Long	BNP Paribas	Nexi	7,59	17/12/2025	NLBNPIT1F2Q8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nexi	8,24	Open End	NLBNPIT1IEP4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nexi	7,6	Open End	NLBNPIT1DH42
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nexi	5,96	Open End	NLBNPIT1D7P1
Mini Short	BNP Paribas	Nexi	9,58	17/12/2025	NLBNPIT1CX92
Mini Short	BNP Paribas	Nexi	10,08	17/12/2025	NLBNPIT1AOX4
Mini Short	BNP Paribas	Nexi	10,64	17/12/2025	NLBNPIT1AKX2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nexi	9,61	Open End	NLBNPIT1CW77
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nexi	10,21	Open End	NLBNPIT1APG6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nexi	10,85	Open End	NLBNPIT1AKJ1

SELEZIONE DI TURBO DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Unicredit	Nexi	8,5	Open End	DE000HC0ZZU0
Turbo Long	Unicredit	Nexi	8,034059	Open End	DE000HC00B65
Turbo Long	Unicredit	Nexi	7,562722	Open End	DE000HB93BZB
Turbo Short	Unicredit	Nexi	10,752235	Open End	DE000HB59337
Turbo Short	Unicredit	Nexi	9,843143	Open End	DE000HB73SB5



NEXI



ANALISI TECNICA

Si fatica a vedere i primi segnali di miglioramento dal punto di vista grafico su Nexi. In questo 2022 il titolo della PayTech è tra i più penalizzati del Ftse Mib con una performance ampiamente negativa (-38% ytd), arrivando persino a toccare il 14 giugno un minimo assoluto dalla quotazione (16 aprile 2019) a 7,146 euro. Da qui Nexi ha avviato una lenta fase di risalita come si può vedere dalla trend line rialzista di breve periodo (minimi di giugno e agosto 2022) arrivando a metà agosto a toccare quota 9,54 euro, livello di resistenza che ho bloccato il rialzo dei corsi. In tale scenario, per avere un primo segnale incoraggiante dal rimbalzo avviato da area 8 euro bisognerà attendere il superamento di 9,54 euro, dove nei pressi transita anche la media mobile a 200 periodi. La rottura di tale livello migliorerebbe il sentiment di mercato sul titolo con primo target 10,50 euro e poi 11,55 euro. Non si può comunque escludere un ritorno della debolezza con possibile discesa verso il supporto a 8 euro, la cui rottura potrebbe innescare ulteriori ribassi con primo target 7,14 euro e poi nuovi minimi storici sotto quota 7 euro.

SG ETN TEMATICI

SCOPRI 3 NUOVI TEMI DI INVESTIMENTO



**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).





Tesla, ricavi in crescita del 56% ma non basta

Luci ed ombre sulla trimestrale di Tesla. Il gruppo automobilistico nel terzo trimestre 2022 ha visto crescere i ricavi del 56% a 21,45 miliardi di dollari. Un dato positivo che tuttavia è risultato inferiore ai 22,1 miliardi stimati dal consensus. Proseguendo con la lettura dei dati, l'utile per azione è risultato pari a 1,05 dollari, superando gli 1,01 dollari attesi dagli analisti mentre l'utile netto dell'azienda è raddoppiato rispetto allo stesso periodo di un anno fa, raggiungendo i 3,33 miliardi di dollari. Anche in questo caso il risultato è stato inferiore alle aspettative che vedevano 3,9 miliardi. Negativa la reazione del titolo che a seguito della pubblicazione dei dati, nell'after hours, è arrivato a perdere il 7%.

Snap crolla dopo i dati

Nuovo tonfo per Snap, con un -27% in after hours, a margine della pubblicazione dei dati. In particolare, a pesare è la perdita netta salita a 359,5 milioni rispetto ai 71,9 milioni contabilizzati nel terzo trimestre 2021. Sul fronte dei ricavi, Snap ha realizzato 1,13 miliardi di dollari, in crescita del 6% su base annua, con un incremento anche del numero degli utenti attivi giornalieri (DAU) a 363 milioni (+19% a/a). Il Ceo Evan Spiegel ha dichiarato: "In questo trimestre abbiamo agito per focalizzare ulteriormente la nostra attività sulle nostre tre priorità strategiche: far crescere la nostra community e approfondire il loro coinvolgimento con i nostri prodotti, riaccelerare e diversificare la crescita dei ricavi e investire nella realtà aumentata". Infine, il Cda ha autorizzato un programma di riacquisto di azioni ordinarie di Classe A per un importo massimo di 500 milioni di dollari.

Il tuo broker offre zero commissioni* sui turbo



Noi sì.

Meno costi, più profitti e mercato regolamentato.

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Fare trading comporta dei rischi. *Zero commissioni per operazioni con nozionale superiore a 300€.



Netflix, crescono gli abbonati

Mette le ali il titolo Netflix dopo la pubblicazione della trimestrale. La piattaforma di streaming ha registrato un utile per azione di 3,10 dollari nel terzo trimestre, contro i 2,13 dollari attesi dagli esperti, su ricavi di 7,93 miliardi, contro i 7,837 miliardi del consensus. In particolare, a dare lo slancio rialzista il numero dei nuovi abbonati a 2,41 milioni, più del doppio rispetto al milione previsto dalla stessa società nel trimestre precedente. La crescita più forte è stata registrata in Asia, dove si sono aggiunti 1,43 milioni di utenti. Nel terzo trimestre del 2021, i nuovi abbonati netti erano stati 4,4 milioni. Per il quarto trimestre, Netflix prevede di aggiungere 4,5 milioni di abbonati, dopo gli 8,3 milioni registrati negli ultimi tre mesi dello scorso anno.

Saipem in rialzo su maxi-contratto

Rialzo superiore al 10% per Saipem dopo l'annuncio del maxi-contratto con Qatargas. Il particolare la società italiana si è aggiudicata una commessa da circa 4,5 mld usd nel segmento E&C offshore. L'assegnazione rappresenta il più importante contratto offshore in termini di valore economico totale nella storia della società e si inserisce nel progetto North Field Production Sustainability Offshore Compression Complexes-EPC 2 al largo della costa nord-orientale del Qatar. A seguito di questo gli analisti hanno modificato i giudizi sul titolo con Jefferies che ha alzato la raccomandazione da hold a buy, con prezzo obiettivo che passa da 0,9 a 1 euro.



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HC00U39	EUR/USD	LONG	9,98	0,884419 USD	-9,98%
DE000HC00U54	EUR/USD	SHORT	11,25	1,069386 USD	8,84%
DE000HB8J4E4	FTSE MIB	LONG	9,92	19.723,94668 PTI	-8,38%
DE000HB7HRA3	FTSE MIB	SHORT	9,70	23.395,240455 PTI	8,68%
DE000HB6VG82	NASDAQ-100®	LONG	9,00	9.969,390583 PTI	-10,57%
DE000HC03Q65	NASDAQ-100®	SHORT	8,26	12.492,479275 PTI	12,06%
DE000HB8PFB7	ORO	LONG	9,89	1.475,88987 USD	-9,93%
DE000HB8PFF8	ORO	SHORT	8,09	1.839,262563 USD	12,24%

*Valori aggiornati alle 9:45 del 19 Ottobre 2022. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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

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



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 Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento, il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



Ottimizzare le possibilità di recupero su Enel con i certificati

Il Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down di Leonteq offre elevato upside anche in scenari di lateralità del titolo

Tra i titoli maggiormente presenti nei portafogli degli italiani è Enel, che ha subito una profonda fase ribassista nell'ultimo anno e mezzo, registrando attualmente una performance negativa del -37% circa dai massimi di gennaio 2021. I motivi delle recenti difficoltà del principale maggiore di energia elettrica in Italia sono diversi: da un lato il forte rialzo del prezzo del gas, schizzato alle stelle dopo lo scoppio della guerra e le conseguenti sanzioni verso la Russia (Enel produce la maggior parte dell'elettricità a partire da fonti fossili), dall'altro il forte aumento dei tassi nominali, sotto l'azione aggressiva delle banche centrali, che ha penalizzato fortemente le aziende gravate di elevato stock di debito. Ad aggravare ulteriormente la situazione è stata la crisi idrica ancora in corso in Italia e Spagna, che ha provocato una minore contribuzione al mix energetico della fonte idroelettrica (-19,4% rispetto allo scorso anno).

Enel resta tuttavia una società strategica per il Belpaese, essendo al centro dei progetti di transizione energetica del governo italiano e prevedendo im-

portanti investimenti tra il 2021 e il 2030 (il business plan ha già pianificato capex per 42-44 miliardi di euro), con l'obiettivo di raggiungere una capacità rinnovabile complessiva pari a circa 154 GW, il triplo rispetto a quella attuale. A conferma del forte sostegno pubblico che la società potrebbe ricevere in futuro per fare fronte alle contingenze di mercato, vi sono le indiscrezioni uscite in settimana secondo le quali Enel starebbe

trattando con un pool di banche una nuova linea di credito revolving fino a 16 miliardi di euro per coprire il rischio derivati legato all'aumento dei prezzi dell'energia; il finanziamento sarebbe coperto al 70% da una garanzia Sace e sarebbe erogato da Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco Bpm, Bper e Cassa Depositi e Prestiti.

Per coloro che hanno il titolo in forte perdita e non vogliono abbandonarlo, credendo in un recupero delle quotazioni nel medio periodo, è possibile guardare al mondo dei certificati per ottimizzare le possibilità di recupero del capitale nel, anche nel caso di rialzi moderati del titolo e senza dover per forza

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN
Emittente	Leonteq Securities
Sottostante	Enel / Stellantis / Intesa Sanpaolo / Ferrari
Strike	6,728 / 15,966 / 2,475 / 179,15
Barriera	60%
Premio	0,5%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	Si
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	Attivo
Trigger Autocall	100% (decrescente del 5% ogni anno)
Scadenza	13/10/2026
Mercato	Sedex
Isin	CH1139073444



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

puntare al ritorno di Enel sui massimi del 2021. Un'idea recovery in tal senso è rappresentata dal Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down emesso da Leonteq ed avente ISIN CH1139073444 (basket composto da Intesa Sanpaolo, Stellantis e Ferrari oltre al worst of Enel): il prodotto può infatti essere acquistato ad un prezzo ask (pari a circa 570 euro) molto al di sotto del valore di rimborso teorico in condizioni di lateralità, pari a 1.000 euro, esponendo così l'investitore ad un upside superiore al 70% anche in caso di mantenimento delle attuali quotazioni da parte del titolo a scadenza.

Non solo, il certificato presenta anche un flusso cedolare pari allo 0,5% trimestrale dotato di effetto memoria, con i premi che verrebbero pagati

qualora tutte le componenti del basket recuperino il rispettivo trigger premio, posto in corrispondenza dell'80% degli strike price (alle stesse date il prodotto può essere richiamato anticipatamente, trigger autocallable fisso in corrispondenza degli strike). Qualora invece a scadenza (prevista in data 13 ottobre 2026) il worst of rilevi al di sotto del livello barriera (barriera capitale posta a 4,0368 euro sul titolo Enel), il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo, che verrà calcolata partendo dallo strike price; in tal senso si osservi che in virtù del prezzo di acquisto a sconto rispetto alla componente lineare, le performance negative subite dal certificatista sarebbero inferiori rispetto a quelle del possessore dell'azione.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	-3% (B)	0%	10%	20%	30% (TC)	50%	62% (TA)	70%
Prezzo Sottostante	1,25	2,08	2,91	3,33	3,74	4,03	4,16	4,57	4,99	5,40	6,23	6,73	7,07
Rimborso Certificato	185,32	308,86	432,40	494,17	555,95	599,19	1.000	1.000	1.000	1.090	1.090	1.090	1.090
P&L % Certificato	-67,90%	-46,50%	-25,10%	-14,40%	-3,70%	3,79%	73,22%	73,22%	73,22%	88,81%	88,81%	88,81%	88,81%
P&L % Annuo Certificato	-17,06%	-11,68%	-6,31%	-3,62%	-0,93%	1,0%	18,4%	18,4%	18,4%	22,3%	22,3%	22,3%	22,3%
Durata (Anni)	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

24 OTTOBRE

Webinar AMC FS CED Dynamic Allocation Index – il Certificato dei Certificati

In uno speciale webinar fissato per il prossimo 24 ottobre alle 12:00, si farà il punto della situazione dell'AMC FS CED Dynamic Allocation Index – il Certificato dei Certificati – ad un anno dal lancio. In compagnia di Antonio Trinca e Riccardo Frascà di First Solutions, Index Sponsor e Pierpaolo Scandurra, in qualità di Responsabile dell'Advisor, Certificati e Derivati si analizzerà l'andamento e si valuteranno le prospettive dell'AMC.

➡ **Per registrarsi alle tappe:**

<https://register.gotowebinar.com/register/3794123683312036622>

25 OTTOBRE

Webinar “Focus Crypto”

Certificati e Derivati in collaborazione con IG hanno ideato il nuovo format “Focus Crypto”, ovvero una serie di webinar live che con cadenza bisettimanale, vedrà alternarsi esperti di criptovalute e trader. Un format ideato per soddisfare l'esigenza di formazione e informazione sul mondo delle valute digitali i cui prezzi si muovono con regole e correlazioni differenti rispetto ai sottostanti tradizionali. Il quarto appuntamento andrà live il 25 ottobre alle 16:30 sul canale YouTube di CEDLAB Academy e sarà diretto e condotto da Giovanni Picone di Certificati e Derivati.

➡ **Link YouTube:**

<https://www.youtube.com/watch?v=bMX9C9ZxJjo>

25 OTTOBRE

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 25 ottobre alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker, Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

ARRIVA L'INVESTIMENTO SOSTENIBILE CHE CONTRIBUISCE ALLA RIFORESTAZIONE DEL TERRITORIO ITALIANO

Senza rinunciare al potenziale di rendimento

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- Memory Cash Collect Certificate su panieri di azioni
- Premi annui potenziali dal 10% al 22,8%, pagati trimestralmente con Effetto Memoria
- Scadenza a 3 anni (9/10/2025)
- Barriera fino al 50% del valore iniziale dei sottostanti
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza

INVESTIMENTO SOSTENIBILE

Da ottobre 2022 ad aprile 2023, per ogni mille euro investiti nei Certificate, **Reforest'Action** planterà (o curerà) un albero in una foresta situata in Italia

▶ **PER OGNI 1.000 € INVESTITI**
fino al 5 aprile sulla nuova gamma di Certificate Memory Cash Collect

▶ **REFOREST'ACTION**
planterà (o curerà) un albero in una foresta situata sul suolo italiano

ISIN	SOTTOSTANTI	PREMIO TRIMESTRALE	BARRIERA
NLBNPITHL67	INTESA SANPAOLO, MEDIABANCA, POSTE ITALIANE	3,4% (13,6% p.a.)	60%
NLBNPITHL75	NEXI, LEONARDO, STMICROELECTRONICS	4,9% (19,6% p.a.)	60%
NLBNPITHL83	ASSICURAZIONI GENERALI, AXA, UNIPOLSAI ASSICURAZIONI	2,5% (10% p.a.)	60%
NLBNPITHL91	AZA, ENEL, ENI	3,75% (15% p.a.)	60%
NLBNPITHLA3	ENI, MONCLER, NEXI	4,45% (17,8% p.a.)	60%
NLBNPITHLB1*	NRG ENERGY, VEOLIA ENVIRONNEMENT, VESTAS WIND SYSTEMS	4,6% (18,4% p.a.)	60%
NLBNPITHLC9*	BIOGEN, NOVARTIS, SANDOZ	2,6% (10,4% p.a.)	60%
NLBNPITHLD7	AIR LIQUIDE, REPSOL, VERBUND	4% (16% p.a.)	60%
NLBNPITHLES*	ADIDAS, KERING, NIKE	3,5% (14% p.a.)	60%
NLBNPITHLF2*	CARREFOUR, L'OREAL, PROCTER & GAMBLE	2,8% (11,20% p.a.)	60%
NLBNPITHLGO*	ADVANCED MICRO DEVICES, ASML HOLDING, INFINEON TECHNOLOGIES	4,55% (18,20% p.a.)	60%
NLBNPITHLH8*	ALSTOM, ARCELORMITTAL, CATERPILLAR	4,65% (18,60% p.a.)	60%
NLBNPITHLI6*	FORD MOTOR, GENERAL MOTORS, PIRELLI	5% (20% p.a.)	60%
NLBNPITHLI4*	AIR FRANCE-KLM, DELTA AIR LINES, SAFRAN	4,8% (19,20% p.a.)	60%
NLBNPITHLK2*	LUMEN TECHNOLOGIES, NVIDIA CORP, UBISOFT ENTERTAINMENT	5,7% (22,80% p.a.)	50%

*Gli importi espressi in percentuale (esempio 10%) ovvero espressi in euro (esempio 100 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
*Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it/esg

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 ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione 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 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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

➡ Per info e iscrizioni:

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

➡ Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube:

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ Maggiori informazioni e dettagli su:

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➡ 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>

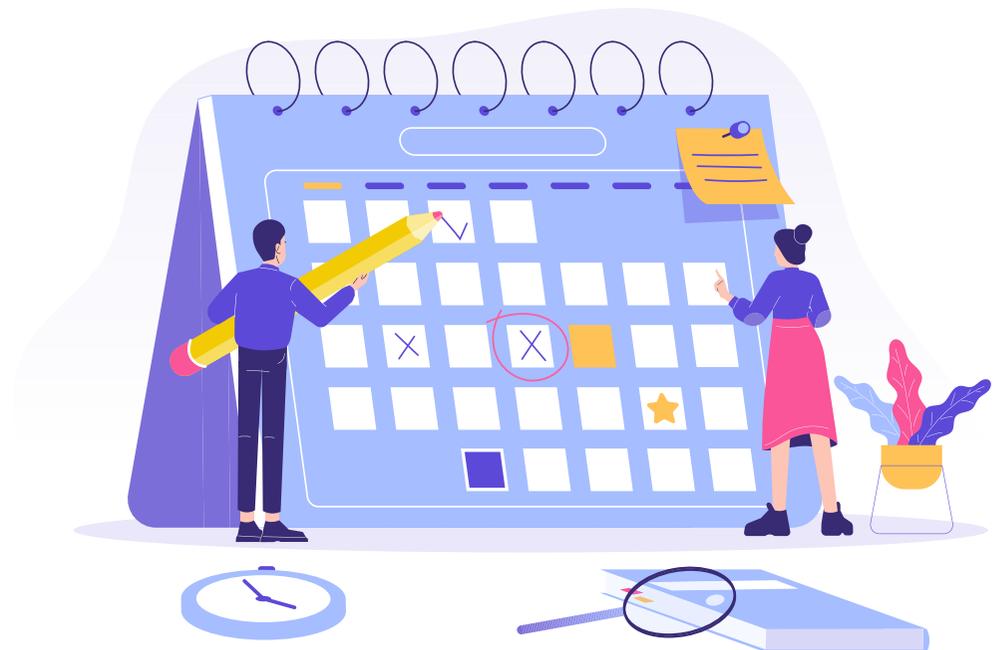
TUTTI I LUNEDÌ

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,
salve,

se possibile vorrei un chiarimento sul prezzo di riferimento del certificato BNP Paribas XS2221238012. In particolare, al di là del prezzo di riferimento del momento, non riesco a capire lo scenario a scadenza poiché sembra come non sia presente l'airbag: a fronte di una scesa del 75 ed 80% dei sottostanti il certificato di fatto da scenario a scadenza a -70% come prezzo odierno come se non fosse presente airbag con barriera posta al 50%.

Grazie per quanto potrete chiarirmi.
D.M.

► Gent.mo Lettore,
attualmente il worst of del certificato quota a circa il 13% del livello di riferimento iniziale: in assenza di airbag, il valore di rimborso in uno scenario di lateralità fino a scadenza sarebbe pari a 130 euro (13% del valore nominale): grazie alla presenza dell'airbag, nello specifico con fattore pari a 2, il valore di rimborso è pari al 26% circa del nominale (fattore airbag*(spot/strike)*nominale). L'analisi di scenario è calcolata rispetto all'attuale quotazione (fortemente a premio proprio a causa della presenza dell'airbag) ask pari a 264,74 euro che comporta dunque esposizione lineare rispetto al sottostante alla scadenza a meno del recupero del livello barriera da parte del sottostante.

ANALISI DI SCENARIO XS2221238012

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,232	3,72	5,208	5,952	6,696	7,44	8,184	8,928	9,672	11,16	12,648
Rimborso Certificato	72	120	168	192	216	240	264	288	312	360	408
P&L % Certificato	-71,05%	-51,75%	-32,45%	-22,80%	-13,16%	-3,51%	6,14%	15,79%	25,44%	44,74%	64,04%
P&L % Annuo Certificato	-316,27%	-230,36%	-144,46%	-101,51%	-58,56%	-15,61%	27,35%	70,30%	113,25%	199,15%	285,06%

Notizie dal mondo dei Certificati

► Spectrum nuovo record di certificati scambiati

Spectrum Markets, il mercato paneuropeo dei certificati, ha pubblicato il suo terzo aggiornamento trimestrale dell'anno, dal quale emerge la continua dinamica positiva dei volumi di negoziazione, che hanno raggiunto il massimo storico trimestrale. Da luglio a settembre 2022 sono stati scambiati 401 milioni di certificati, in crescita del 102% rispetto ai 198 milioni dell'anno scorso. Questo dato sottolinea la crescita costante dell'azienda, segnalando come l'incertezza del mercato non abbia scoraggiato le negoziazioni su Spectrum, con gli investitori individuali che hanno utilizzato gli strumenti disponibili per dare copertura al loro portafoglio.

► Credit Suisse delista il Tracker sul Metaverso

Credit Suisse, tramite nota, ha annunciato la revoca dalle negoziazioni del Tracker scritto su un basket di titoli attivi nel campo del Metaverso identificato dal codice Isin CH1148216430. In particolare, su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 21 ottobre l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex del suddetto certificato. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca.

► In bid only il Cash Collect Lock In

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Intesa Sanpaolo ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi

in lettera per Cash Collect Lock In scritto sul Repsol identificato dal codice Isin XS2355103834. La richiesta è avvenuta per esaurimento dell'emissione: infatti, dopo l'attivazione dell'opzione Lock In avvenuta alla data di osservazione di luglio scorso, che ha attivato la protezione del capitale e ha fatto diventare incondizionate le cedole, il certificato è stato acquistato in grosse quantità. Nell'avviso si legge che a partire dal 19 ottobre 2022 il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EK3	3.75 EUR
INTESA SAN PAOLO	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EP2	1.515 EUR
UNICREDIT	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EU2	9.40 EUR
ENI	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EM9	9.70 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
SOLACTIVE SMART MOBILITY INDEX	ETC/ETN	Open-end	XS2425320236	16.89 EUR
EUROPEAN RENEWABLE ENERGY	ETC/ETN	Open-end	XS2425313967	16.88 EUR
WTI LONG 3X	ETC/ETN	Open-end	XS2425321804	21.30 EUR
WTI SHORT 3X	ETC/ETN	Open-end	XS2425321556	9.86 EUR



Banco BPM S.p.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Banco BPM S.p.A. è un gruppo bancario italiano, terzo per dimensioni dopo Intesa Sanpaolo e Unicredit. Il gruppo è nato nel 2016, a seguito dell'accordo di fusione (uno tra i più significativi nel settore bancario italiano nello scorso decennio) siglato tra il Banco Popolare (con sede a Verona, a sua volta frutto di diverse fusioni) e la Banca Popolare di Milano, diventando operativo il primo gennaio 2017, debuttando su Borsa Italiana il giorno successivo ed entrando fin da subito nel FTSE Mib. Il gruppo è presente con la sua rete commerciale in tutta Italia (principalmente nel settentrione) con 1.505 filiali e quasi 20.000 dipendenti, oltre a svolgere attività di private banking attraverso Banca Aletti e di investment banking con Banca Akros; Banco BPM possiede inoltre Webank, banca online che offre principalmente servizi di trading. Il gruppo ha stretto partnership con Anima Holding (nella quale detiene una partecipazione pari al 14,672%), società operante nel settore del risparmio gestito ed Etica Sgr (controllata al 19,44%), società di gestione del risparmio specializzata in fondi ESG; detiene inoltre il 39% di Agos Ducato, operante nel settore del credito al consumo. Gestisce infine attività assicurative tramite una partnership con Cattolica Assicurazioni e le controllate Vera e Bipiemme Vita. Nell'aprile 2022 Credit Agricole è salita al 9,13% del capitale della banca (principale azionista), ribadendo tuttavia di non puntare all'acquisizione del gruppo.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Margine di interesse	1.975,1	2.292,6	1.998,0	1.956,6	2.016,1	1.031,2
Commissioni nette	1.950,4	1.848,8	1.737,1	1.641,9	1.900,7	957,6
Altre voci operative	-112,1	-175,1	345,9	35,9	19,7	52,3
Margine di Intermediazione	3.813,4	3.966,2	4.081,0	3.634,4	3.936,5	2.041,1
Rettifiche/Riprese di valore su crediti	-1.404,4	-1.680,4	-724,0	-1.050,7	-639,5	-137,2
Risultato Gestione Finanziaria	2.409,0	2.285,9	3.357,0	2.583,7	3.297,0	1.904,0
Spese per il personale/ amministrative	-3.058,7	-2.974,7	-2.739,7	-2.897,2	-2.771,6	-1.383,2
Altre spese	2.927,2	-83,3	77,1	6,0	-56,8	-19,5
Risultato Operativo	2.540,5	-605,6	540,2	-319,5	582,2	540,3
<i>EBIT Margin</i>	66,62%	-15,27%	13,24%	-8,79%	14,79%	26,47%
Partecipazioni/Ris. Attività al FV	-841,8	356,3	305,9	70,2	71,5	43,6
Utile Ante Imposte	1.698,7	-249,3	846,1	-249,3	653,7	583,9
Imposte sul Reddito	145,7	818,1	-64,7	266,0	-85,0	-200,0
Risultato Netto	1.844,4	568,8	781,4	16,6	568,8	383,8



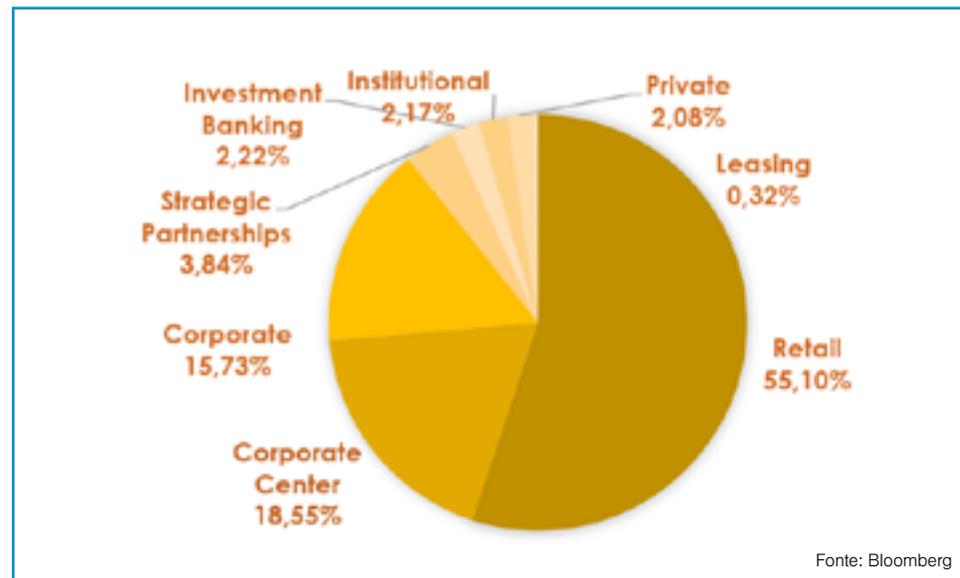
CONTO ECONOMICO

La società presenta un margine di intermediazione stabile intorno ai € 4 mld negli ultimi 5 anni, con la parziale eccezione del 2020, quando il margine si è fermato a € 3,6 mld. La prima metà di quest'anno è stata sostanzialmente positiva per la banca, con il margine di interesse in crescita del 2,5% rispetto al primo semestre dello scorso anno e le commissioni nette in crescita dell'1,2%. Il risultato della gestione finanziaria è migliorato nell'ultimo semestre (€ 1,9 mld vs € 1,7 mld) anche in virtù delle rettifiche su crediti in forte diminuzione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (€ 136 mila vs € 247 mila). Le spese per il personale in diminuzione hanno infine contribuito all'incremento del risultato operativo, passato da € 301 mila a € 540 mila (+79,5%). Da osservare come il risultato netto della società sia sempre stato positivo negli ultimi 5 anni, compreso il 2020 grazie ai crediti di imposta.



BUSINESS MIX

Banco BPM genera oltre la metà dei propri ricavi (55,1%) dal segmento Retail (attività di gestione e commercializzazione dei prodotti/servizi bancari e finanziari e di intermediazione creditizia rivolte principalmente a privati e piccole imprese), con quote rilevanti da Corporate Center (18,55%, funzioni di governo e supporto, attività relative a portafoglio titoli di proprietà, tesoreria, gestione dell'Asset and Liability Management del Gruppo, emissioni obbligazionarie collocate sui mercati istituzionali), Corporate (15,73%, attività di gestione e commercializzazione dei prodotti/servizi bancari e finanziari e di intermediazione creditizia rivolte ad imprese di medie e grandi dimensioni). Quote minori derivano dalle attività Private gestite da Banca Aletti (2,08%) e dalle attività di Investment Banking gestite da Banca Akros (2,22%).





INDICI DI BILANCIO

Banco BPM ha perseguito negli ultimi anni una politica di contenimento dei costi operativi, con il cost/income ratio in netto calo dal 68,3% del 2017 all'attuale 54,5%. Parallelamente, il gruppo ha costantemente migliorato la qualità dei propri attivi mediante la cessione di NPL, abbassando l'NPE ratio da 5,98% all'attuale 1,84%. Anche il CET 1 ratio è migliorato, stabilizzandosi intorno al 14%, così come la situazione di liquidità, con il liquidity coverage ratio in netto miglioramento dal 2017 (208% vs 126%).

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
CET1 Ratio	11,9%	12,1%	14,4%	14,6%	14,7%	14,0%
Cost/Income Ratio	68,3%	58,5%	60,7%	58,5%	55,8%	54,5%
Leverage Ratio	7,0%	4,3%	5,2%	5,7%	5,9%	4,7%
Liquidity Coverage Ratio	126%	154%	165%	191%	209%	208%
NPE Ratio	5,98%	4,85%	3,70%	2,55%	2,11%	1,84%
ROE	4,92%	n.m.	7,20%	0,17%	4,54%	n.d.
ROA	0,35%	n.m.	0,48%	0,01%	0,28%	n.d.

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Banco BPM presenta multipli di mercato a sconto rispetto alle due principali banche italiane, con P/E pari a 7,3x, al di sotto rispetto ad Intesa ed Unicredit (rispettivamente pari a 10,1x e 13,5x). La valutazione è tuttavia a premio rispetto alla media storica del titolo (P/S: 1x vs 0,6x degli ultimi 5 anni, P/BV: 0,34x vs 0,28x), riflettendo sia la salute decisamente migliorata della banca sia i rumors di M&A.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente	2023F	2024F
P/Sales	0,48x	0,56x	0,60x	0,60x	0,83x	1,01x	2,7x	2,6x
Media	0,48x	0,46x	0,54x	0,46x	0,84x			
Max	0,49x	0,60x	0,63x	0,77x	1,03x			
Min	0,48x	0,28x	0,45x	0,30x	0,58x			
P/BV	0,33x	0,29x	0,26x	0,22x	0,30x	0,34x	0,1x	0,1x
Media	0,36x	0,32x	0,28x	0,20x	0,31x			
Max	0,45x	0,40x	0,32x	0,31x	0,38x			
Min	0,27x	0,20x	0,24x	0,22x	0,22x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 15 giudizi buy, 3 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 3,8 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Mediobanca (4 euro, outperform), Jeffries (4,2 euro, buy), Intesa Sanpaolo (3,5 euro, buy), Equita (4 euro, buy) e Kepler ChevreauX (3,5 euro, buy).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Banco BPM troviamo due Cash Collect Memory rispettivamente emessi da Société Générale e BNP Paribas.

Il primo è scritto su un basket composto anche da Unicredit e Ferrari e punta ad un rendimento a scadenza (settembre 2023) del 18,83%, con un buffer barriera pari al 32%; il secondo è scritto sul singolo titolo

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	15
Hold	↔	3
Sell	↓	0
Tgt Px 12M (€)		3,8

e presenta un rendimento annualizzato del 12,2%, un buffer barriera pari al 39% e durata residua di 3 anni. Se si abbassare il grado di rischio, si segnala invece il Fixed Cash Collect di Unicredit con premio mensile incondizionato dello 0,45% e barriera che dista il 51% dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 6,5%.

SELEZIONE BANCO BPM

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2313684776	CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Banco BPM 2,772; Unicredit 10,856; Ferrari 184,3	11/09/2023	3%	Trimestrale	70%	Banco BPM	3,25%	32,27%	70%	94,25
DE000HV4K4V7	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Banco BPM 2,009	18/01/2024	0,45%	Mensile	70%	Banco BPM	29,88%	50,91%	incondizionata	99,15
XS2372788872	CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banco BPM 2,915	31/10/2025	0,62%	Mensile	60%	Banco BPM	-1,75%	38,95%	60%	89,29



La forza di Unicredit attiva l'autocall

Con una flessione del -2,50% a un anno, Unicredit è il titolo bancario italiano con performance migliore in tale orizzonte temporale, seguito da Banco BPM che ha registrato un -3,90% e Bper Banca un -15,50%. La forza relativa del titolo di piazza Gae Aulenti ha permesso al Phoenix Memory Step Down XS2315166624, emesso il 3 novembre 2021 da Bnp Paribas, di attivare lo scorso 18 ottobre l'evento autocall posizionato al 95% da strike. Certificato segnalato dal Servizio Professionale di CedLab all'inizio della seduta del 17 ottobre, con lo strumento acquistabile al prezzo di 976 euro e Unicredit scambiata al di sopra del proprio trigger autocallable: rimborso anticipato raggiunto e rendimento poco superiore al 3% per i 529 pezzi negoziati.



Un Sigma che protegge più di un Airbag

L'importo Sigma è un rimborso minimo garantito che appartiene alla variegata gamma di componenti difensive disponibili dall'emittente in fase di strutturazione del prodotto. Il meccanismo è semplice: qualora a scadenza si verifici l'evento knock-out è necessario sommare l'ammontare Sigma al classifico pay-off di un comune phoenix o cash collect. Il Phoenix Memory Sigma XS2306677134, con osservazione finale prevista per lo scorso 17 ottobre, ha liquidato ai propri investitori 82,12 euro nonostante la rottura della barriera; con quest'ultima fissata al 70% e Nexi worst of al 52,12% da strike, il rimborso è stato maggiore di quello ottenibile qualora fosse stata presente, a parità di condizioni, la dotazione Airbag per un valore di 74,45 euro.



SeDeX e Cert-X

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



borsaitaliana.it

Obiettivo Recovery

**Un +70% sul capitale con solo un +14% in un anno del worst of.
È il potenziale rendimento di un Recovery Express di Leonteq.**

In un 2022 non certo semplice per gli investitori, sono stati molti i titoli a capitolare sulla forza d'urto delle vendite. Recuperare le posizioni non è mai semplice, anche perché si rischia molto spesso di generare altri loss. Il segmento dei certificati offre l'opportunità di spostare a proprio favore la probabilità di rientrare, operando sapientemente su strike o semplicemente spostandoci di scadenza. Al tempo stesso però, complice anche la forte volatilità di questi ultimi mesi, possono nascere prodotti dai rendimenti potenziali molto alti, che richiedono ai sottostanti anche un minimo sforzo ad un anno per rappresentare dei potenziali Recovery di posizioni in forte sofferenza. Ne è un esempio il recente Recovery Express targato Leonteq (Isin CH1216489315) agganziato ai titoli Stellantis, UniCredit ed Eni che emesso sotto la pari a quota 600 euro permette di rivedere il valore nominale di 1000 euro tra un anno a condizione che i sottostanti abbiano guadagnato da strike almeno il 15%. Rispetto

all'emissione, l'ulteriore innalzamento della volatilità, ha depresso i prezzi fino a quota 585 euro con i sottostanti che attualmente girano tutti oltre strike. Scenario, pertanto, ancora migliore rispetto al momento del lancio. Il funzionamento è piuttosto semplice, si tratta infatti di un classico express con sole finestre di rimborso anticipato al solo nominale, senza premi intermedi o coupon. Il rendimento che struttura la strategia di recovery

è tutto insito nel differenziale tra il rimborso potenziale e il prezzo di emissione largamente sotto la pari. A partire da ottobre 2023, quindi tra un anno, partiranno le rilevazioni che da quel momento in poi saranno con cadenza trimestrale. Si partirà da un trigger del 115%, attivabile come detto con un +15% di performance positiva da strike per tutti e tre i sottostanti, per poi scendere del 5% ogni anno. Alla scadenza del 2026 si guarderà solo ed esclusivamente al livello barriera posizionato all'80% da strike. Per rilevazioni pari o inferiori al livello barriera per il calcolo della

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Recovery Express
Emittente	Leonteq
Sottostante / Strike	Eni / 11,782; Stellantis / 12,184 ; Unicredit / 10,896
Barriera	80%
Frequenza	trimestrale
Autocallable	dal 06/10/2023
trigger autocallable	115% decrescente del 5% ogni semestrale
Scadenza	18/07/2023
Mercato	Sedex
Isin	CH1216489315



performance negativa di rimborso di partirà a calcolare la componente lineare dal 120% dei livelli iniziali.

Pertanto, a fronte di un ribasso del worst of del 30% il rimborso sarà pari a 500 euro contro i 1000 di nominale. Un prodotto strutturato con specifiche finalità recovery per sfruttare al massimo un andamento laterale o moderatamente rialzista dei sottostanti a fronte di un sacrificio a livello di protezione. In particolare, ad un anno con un rialzo del +14% del worst of si punterà ad un +70,9% di rendimento. Stessa performance che si otterrà scadenza anche in presenza di un ribasso contenuto entro il limite della barriera.



SCHEMA DI RIMBORSO A SCADENZA

Performance finale sottostante	Rimborso a scadenza sul nominale (1000 euro)
105.00%	100.00%
100.00%	100.00%
95.00%	100.00%
90.00%	100.00%
85.00%	100.00%
80.00%	60.00%
75.00%	55.00%
70.00%	50.00%
65.00%	45.00%
60.00%	40.00%
55.00%	35.00%
50.00%	30.00%
45.00%	25.00%
40.00%	20.00%
35.00%	15.00%
30.00%	10.00%
25.00%	5.00%
20.00%	0.00%
15.00%	0.00%
10.00%	0.00%
5.00%	0.00%
0.00%	0.00%

Puntare al Maxi Coupon iniziale tra il 10% e il 26%

Arrivano i primi certificati Memory Maxi Cash Collect targati Vontobel con possibilità di rimborso anticipato anche entro l'anno

Siamo nell'ultimo trimestre dell'anno, un momento propizio per prendere decisioni di portafoglio soprattutto in ottica di stock picking e asset allocation. In questo contesto, Vontobel ha di recente quotato sul SeDeX di Borsa Italiana i suoi primi Memory Cash Collect con Maxi Coupon che consentono di investire su diversi settori come quello bancario, tecnologico, assicurativo, energetico, farmaceutico e automobilistico. All'interno della nuova gamma, per 10 dei 13 prodotti emessi, l'incasso del Maxi Coupon iniziale è facilitato grazie al posizionamento della Soglia Bonus al 10% dei Prezzi di Riferimento Iniziali (fino ad un -90% dei sottostanti dall'emissione) e in ogni caso dotato di effetto Memoria.

Gli importi dei Maxi Coupon, a seconda del basket sottostante, variano dal 10% al 26% e saranno pagati a novembre nel caso dei 5 prodotti che prevedono date di valutazione mensili, mentre per i restanti 7 certificati con data di osservazione bimestrale il premio sostanzioso iniziale verrà pagato a dicembre. Altra caratteristica importante è la possibilità di Rimborso Anticipato che, per tre certificati, Vontobel ha previsto già alla prima data di osservazione di dicembre. Pertanto, nel caso in cui tutti i titoli sottostanti non dovessero deprezzarsi rispetto al proprio Prezzo di Riferimento Iniziale, gli investitori riceverebbero immediatamente sia il Maxi Coupon che il rimborso del valore nominale di 100 euro.



Ma non solo, i nuovi certificati Maxi Coupon si caratterizzano anche per un duplice aspetto: uno è legato al recupero delle minusvalenze, un tema sensibile agli investitori nella parte finale dell'anno. L'altra peculiarità fa riferimento al premio annuo del 6% che rende questi prodotti interessanti da tenere in portafoglio anche dopo lo stacco del Maxi Coupon.

In particolare, all'interno della nuova emissione è interessante il Me-



mory Maxi Cash Collect Express Certificate (ISIN DE000VV67SR2) su Nio, Tesla e Uber Technologies che presenta un livello Autocall posto al 100% a partire dal 5 luglio 2023. Il prodotto paga un Maxi Coupon iniziale di 25 euro (25%) a novembre con soglia Bonus fissata al 10% e successivamente premi mensili pari a 0,50 euro (6% annuo) se il peggiore dei sottostanti vale almeno il 60% del Prezzo di Riferimento Iniziale. Tutte le cedole, compreso il Maxi Coupon iniziale, sono dotate di effetto memoria che consente all'investitore di recuperare quelle non incassate a causa del non verificarsi della condizione di pagamento. La barriera a protezione del capitale, posta al 60%, è monitorata solo a scadenza (5 ottobre 2026). Inoltre, questo certificato è dotato di opzione "Quanto", che rende questo prodotto non soggetto al rischio cambio.

Tra i vari certificati presenti in questa nuova emissione si evidenzia anche il basket su Deutsche Bank, ING e Société Générale, tre titoli bancari europei (ISIN DE000VV67SX0) che potrebbe trarre beneficio

dalle politiche sempre più aggressive delle banche centrali. Il Livello Autocall è fissato al 100% a partire dal 5 giugno 2023, ma in questo caso le date di osservazione intermedie sono bimestrali, con un premio dotato di effetto memoria di 1 euro (6% annuo), mentre il Maxi Coupon iniziale è pari a 16 euro (16%). La Soglia Bonus è fissata al 10% per la prima data di osservazione di dicembre e al 60% per le successive, mentre la barriera a scadenza è fissata al 60%.

A meno che non si sia verificato il Rimborso Anticipato, si profilano due diversi scenari. Se tutti i sottostanti sono pari o superiori alla barriera, l'investitore riceve il valore nominale (100 euro), oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria. Altrimenti, se almeno uno dei sottostanti è al di sotto della barriera, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con la peggiore performance, andando così incontro ad una perdita sul capitale investito.

SELEZIONE DEI NUOVI CERTIFICATI MEMORY MAXI CASH COLLECT DI VONTOBEL

ISIN	SOTTOSTANTI	LIVELLO AUTCALL	BARRIERA A SCADENZA	SOGLIA BONUS	MAXI COUPON	PREMIO	SCADENZA
DE000VV67SR2	NIO Tesla Uber Technologies	100% da luglio 2023	60%	Dal 10% al 60%	25 € (25%)	0,50 € mensile (6,00% p.a.)	Ottobre 2026
DE000VV67SX0	Deutsche Bank ING Société Générale	100% da giugno 2023	60%	Dal 10% al 60%	16 € (16%)	1,00 € bimestrale (6,00% p.a.)	Ottobre 2026
DE000VV67SZ5	ENI Mediobanca Stellantis UniCredit	100% da dicembre 2022	60%	60%	15 € (15%)	0,50 € bimestrale (3,00% p.a.)	Ottobre 2027



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo, Mediobanca, Poste Italiane	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HL67	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Leonardo, NEXI, STMicroelectronics	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,9% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HL75	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Axa, Generali, Unipol SAI	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HL83	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	A2A, Enel, Eni	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,85% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HL91	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni, Moncler, NEXI	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,45% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLA3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Nrg Energy, Veolia Env., Vestas Wind Systems	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLB1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Biogen, Novartis, Sanofi	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLC9	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Air Liquide, Repsol, Verbund	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLD7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Adidas, Kering, Nike	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLE5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Carrefour, L'Oreal, Procter & Gamble	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLF2	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices, ASML Holding, Infineon	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,55% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLG0	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Alstom, Arcelor Mittal, Caterpillar	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,65% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLH8	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Ford, General Motors, Pirelli & C	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLI6	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Air France-KLM, Delta Air Lines, Safran	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,8% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLJ4	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Lumen Technologies, Nvidia, Ubisoft	12/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,7% trim.	06/01/2025	NLBNPIT1HLK2	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Alibaba, JD.com, Tencent	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	15/10/2025	CH0575765877	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Chevron, Eni, Repsol	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	14/10/2025	CH0575766081	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Allianz, Axa, Stoxx Europe 600 Insurance	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	14/10/2024	CH1216489182	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Ferrari, LVMH Louis Vuitton, Tesla	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	14/10/2025	CH1216489190	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Amazon, Apple, Tesla	12/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25% trim.	14/10/2025	CH1216489240	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Intesa SanPaolo, Mediobanca, Unicredit	12/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% sem.; Maxi Coupon 16,45%	23/12/2024	XS2171222446	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Aegon, Allianz, Axa	12/10/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,93% mens.	30/09/2025	XS2474842056	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Eni, Stellantis, Unicredit	13/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	13/05/2024	DE000VV7VXA0	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon Airbag	Vontobel	Stellantis, STMicroelectronics (Euronext), Tenaris, Unicredit	13/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	12/10/2026	DE000VV7VXJ1	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Enel, Stellantis, Unicredit	13/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,2% mens.	13/05/2024	DE000VV7VXL7	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon Airbag	Vontobel	Enel, Eni, Ferrari, Intesa SanPaolo	13/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 12%	12/10/2026	DE000VV7VXM5	Sedex
Recovery Express	Leonteq	Eni, Stellantis, Unicredit	13/10/2022	Barriera 80%; Rimborso 1000 euro	13/10/2026	CH1216489315	Cert-X
Recovery Express	Leonteq	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Deutsche Bank, Unicredit	13/10/2022	Barriera 80%; Rimborso 1000 euro	13/10/2026	CH1216489323	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Fineco, Intesa SanPaolo	13/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	13/10/2025	CH1216489356	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	13/10/2022	Cedola 3,75% su base annua	20/12/2023	JE00BLS38583	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	13/10/2022	Cedola 4,75% su base annua	05/07/2027	XS2368239039	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	13/10/2022	Cedola 2,25% su base annua	04/07/2023	XS2392617366	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	13/10/2022	Cedola 4,73% su base annua	04/07/2025	XS2392622010	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa SanPaolo	13/10/2022	Cedola trimestrale 5,1% su base annua	27/12/2024	XS2394987957	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Berkshire Hathaway, Generali, Munich Re, Swiss Re	13/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mens.	21/10/2024	XS2437119915	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	13/10/2022	Protezione 100%; Partecipazione 1,17%	12/10/2026	XS2530534028	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Mediobanca	S&P 500	13/10/2022	Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	04/10/2023	XS2541828344	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Ferrari (US), Porsche AG	14/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	14/10/2024	DE000VV73NL4	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Advanced Micro Devices, Intel, Nvidia	14/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,02% mens.	12/04/2024	DE000VV73PC8	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Enel, Eni, Generali, Intesa SanPaolo	14/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mens.	14/10/2024	DE000VV73PD6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Azimut, Moncler, Stellantis, Unicredit	14/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% mens.	14/10/2024	DE000VV73PE4	Sedex
Recovery Express	Leonteq	Ford, Stellantis, Volkswagen	14/10/2022	Barriera 80%; Rimborso 1000 euro	14/10/2026	CH1216489307	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Adidas, Enel, Paypal, Tesla, TotalEnergies	14/10/2022	Barriera 65%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1% trim.	14/10/2027	CH1216489349	Cert-X
Equity Protection Cap	Marex Financial	FTSE Mib	14/10/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123%	25/10/2027	IT0006752908	Cert-X
Digital Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50	14/10/2022	Protezione 100%; Cedola 0,963% trim.	21/10/2026	IT0006752916	Cert-X
Digital Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50, S&P 500, SMI Swiss	14/10/2022	Protezione 100%; Cedola 0,925% trim.	22/10/2025	IT0006752924	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50, S&P 500, SMI Swiss	14/10/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	20/10/2027	IT0006752932	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Intesa SanPaolo	14/10/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	22/10/2024	XS2437123354	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Generali, Poste Italiane	14/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	14/04/2026	XS2474833816	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa SanPaolo	14/10/2022	Cedola 5,9% su base annua	20/12/2027	XS2536735918	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	14/10/2022	Cedola 6,25% su base annua	20/12/2027	XS2536736726	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	14/10/2022	Cedola Trimestrale Euribor 3M + 3,85% su base annua	20/12/2027	XS2536737021	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Leonteq	Enel, Generali, Intesa SanPaolo	17/10/2022	Barriera 50%; Cedola 1,5% mens.	17/10/2025	CH1216489471	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Generali, Intesa SanPaolo	17/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	17/10/2025	CH1216489489	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	Azimut, Intesa SanPaolo, Unicredit	17/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mens.	17/10/2025	CH1216489513	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	TotalEnergies	17/10/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	30/09/2024	IT0005508194	Cert-X
Phoenix Memory Air-bag Step Down	Marex Financial	Enel, Stellantis, Unicredit	17/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,313% mens.	22/10/2025	IT0006752940	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Eni, Enel	17/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	06/10/2025	NLBNPIT1FCA6	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital Autocallable Decreasing Coupon	Citigroup	Advanced Micro Devices, Unicredit	17/10/2022	Protezione 100%; Cedola 2,5% trim.	25/10/2027	XS1762775135	Cert-X
Athena Premium Plus	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	17/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,5% ann.	11/10/2027	XS2428638444	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	Msci World	17/10/2022	Protezione 90%; Partecipazione 150%; Cap 140%	13/10/2028	XS2437119329	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	MSCI Emerging Markets	17/10/2022	Protezione 90%; Partecipazione 150%; Cap 120%	13/10/2028	XS2437119592	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	Eni	17/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,545% mens.	10/10/2023	XS2474834384	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	17/10/2022	Cedola trimestrale 6,9% su base annua	20/12/2027	XS2539914882	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	CrowdStrike, Fortinet, Palo Alto	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	21/11/2024	DE000HC0W9U8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Dexcom, Moderna, Viatris	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8 trim.; Maxi Coupon 20%	20/10/2025	NLBNPIT1HZE5	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Ford, Porsche AG, Tesla	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2 trim.; Maxi Coupon 20%	20/10/2025	NLBNPIT1HZF2	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices, Intel, Marvell Technology	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7 trim.; Maxi Coupon 17%	20/10/2025	NLBNPIT1HZG0	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Adidas, Nike, Ralph Lauren	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4 trim.; Maxi Coupon 15%	20/10/2025	NLBNPIT1HZH8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Global Payments, NEXI, Paypal	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5 trim.; Maxi Coupon 17%	20/10/2025	NLBNPIT1HZI6	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Eni, Solar Edge Technologies, TotalEnergies	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2 trim.; Maxi Coupon 19%	20/10/2025	NLBNPIT1HZJ4	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Expedia, Meta, Netflix	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1 trim.; Maxi Coupon 18%	20/10/2025	NLBNPIT1HZK2	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Moncler	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5 trim.; Maxi Coupon 15%	20/10/2025	NLBNPIT1HZL0	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Leonardo, STMicroelectronics, Tenaris	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5 trim.; Maxi Coupon 16%	20/10/2025	NLBNPIT1HZM8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Mediobanca, Prysmian, Unicredit	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3 trim.; Maxi Coupon 15%	20/10/2025	NLBNPIT1HZN6	Sedex
Recovery Express	Leonteq	Enel, Generali, Leonardo, Unicredit	18/10/2022	Barriera 85%; Rimborsso 1000 euro	18/10/2027	CH1216489588	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Leonteq	Euro Stoxx 50, FTSE Mib, S&P 500	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola 2% trim.	21/10/2025	CH1216489646	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Callable	Leonteq	Amazon, Meta, Nvidia	18/10/2022	Barriera 50%; Cedola 1,5% mens.	21/10/2025	CH1216489653	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Allianz, Fineco, Poste Italiane	18/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mens.	20/10/2025	IT0005508210	Cert-X
Equity Protection Cedola	Goldman Sachs	Msci World	18/10/2022	Protezione 100%; Cedola 2,3% ann	30/09/2025	JE00BLS39110	Cert-X
Express Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banco BPM, Commerzbank, Deutsche Bank	19/10/2022	Barriera 60%; Maxi Coupon 17%	19/10/2026	CH1216489604	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Banco BPM, Enel, Stellantis	19/10/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	19/10/2026	CH1216489679	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Apple, Banco BPM, Moncler	19/10/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	20/10/2026	CH1216489687	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Stellantis	19/10/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	13/10/2025	IT0005498206	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	19/10/2022	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,78% trim.	14/10/2026	IT0005509127	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex Financial	Enel, Eni, Leonardo, Stellantis	19/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 19%	28/10/2025	IT0006752957	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Livent	19/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,06% mens.	10/10/2024	XS2394980358	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	19/10/2022	Cedola trimestrale 4,05% su base annua	04/07/2024	XS2426371279	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Livent	19/10/2022	Barriera 50%; Cedola 1,18% mens.	14/10/2024	XS2435988857	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Coinbase	19/10/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3% mens.	17/04/2024	DE000VW77B47	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	19/10/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 170%	18/10/2027	XS2537248978	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	11/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	07/10/27	XS2527773266	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/10/2022	Protezione 100%; Cedola variabile	31/10/2029	XS2534784975	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	25/10/2022	Protezione 100%; Cedola 5,9% ann.	29/10/2027	XS2534655902	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/10/2022	Protezione 100%; Cedola 4% ann. Step up	31/10/2029	XS2534654251	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	S&P 500	25/10/2022	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	31/10/2029	XS2534656116	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies	25/10/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,05% ann.	30/10/2026	XS2534657510	Sedex
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care	25/10/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	15/10/2027	XS2436014521	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Bloomberg Metaverse Decrement 5%	25/10/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	19/10/2027	XS2436014448	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Sanofi	25/10/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%	19/10/2027	XS2436014018	Cert-X
Relax Premium Plus	BNP Paribas	STMicroelectronics	25/10/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,35% ann.	15/10/2026	XS2436014281	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Electronic Arts, Microsoft	25/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/10/2026	XS2436015254	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Euronext Core Euro & Global Climate Change EW Dec 5%	25/10/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	18/10/2027	XS2436015171	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement	26/10/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	21/10/2027	XS2396288420	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Axa	26/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% trim.	28/10/2026	XS2422029376	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Siemens	26/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% ann.	28/10/2026	XS2422029459	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	E.ON	26/10/2022	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 134,5%	28/10/2027	XS2428645811	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Ferrari, LVMH, Kering	26/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,16% trim.	28/10/2024	DE000HC0KNW4	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	26/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	28/10/2025	DE000HC0KNL7	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Eni, Terna, Snam	27/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35% sem.	31/10/2025	DE000HC04RA2	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Danone, L'Oreal, Apple	27/10/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	31/10/2025	DE000HC04LA5	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Stoxx Europe ESG	27/10/2022	Protezione 100%; Cedola 2,25%% sem.	31/10/2025	IT0005498263	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	S&P 500, Eurostoxx 50, Hang Seng CE	11/11/2022	Protezione 100%; Cedola 4,4% ann.	14/11/2025	IT0005509036	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	14/11/2022	Protezione 100%; Cedola 8%/ 3,3% ann.	14/11/2025	IT0005509036	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Solactive Eccellenze Europee 16% Risk Control 3% Decrement	16/11/2022	Protezione 100%; Cedola 3,35% ann.	27/11/2028	XS2540787434	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	S&P 500	17/11/2022	Protezione 100%; Cedola 1% trim.	24/02/2025	XS2541914185	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	FTSE 100	17/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Bonus 5,05%	23/11/2026	XS2541916800	Sedex



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005386104	PHOENIX MEMORY	Telecom Italia	0,19	0,536	31/10/2022	359	351,31	-2,14%
IT0005346421	BONUS CAP PLUS	E.On	8,05	8,55	31/10/2022	1054,24	1047,5	-0,64%
DE000V-Q7BWW5	CASH COLLECT MEMORY	Varta	29,00	119,32	31/10/2022	25,08	24,44	-2,55%
JE00BDYVNJ91	PHOENIX MEMORY	Enel	4,28	6,745	31/10/2022	984,1	1024,5	4,11%
IT0005346439	EXPRESS PLUS	Orange	9,53	13,5732	31/10/2022	1136,72	1129	-0,68%
XS2027769061	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Intesa SanPaolo	1,79	2,271	31/10/2022	1035,35	1040	0,45%
FREXA0022154	CRESCENDO ONE STAR	Intesa SanPaolo	1,79	2,40	01/11/2022	1003	1005	0,20%
FREXA0020794	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Unilever	44,80	53,71	02/11/2022	1042	1004,2	-3,63%
FREXA0020786	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Enel	4,28	6,836	02/11/2022	1020	1000	-1,96%
DE000VQ7BN85	CASH COLLECT MEMORY	TripAdvisor	23,61	49,05	04/11/2022	50,6	48,26	-4,62%
DE000VQ7BN69	CASH COLLECT MEMORY	Carnival	7,68	27,85	04/11/2022	28,65	28,37	-0,98%
DE000CZ45NA6	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	1,79	3,20	07/11/2022	961	1022,5	6,40%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
NL0014034274	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bayer	49,75	71,71	07/11/2022	100,9	101,25	0,35%
IT0006739681	PHOENIX MEMORY	Renault	32,03	84,97	08/11/2022	398,65	378,13	-5,15%
DE000VX2XN07	CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	11,20	11,24	09/11/2022	104	104,38	0,37%
DE000VX2XN23	CASH COLLECT MEMORY	STMicroelectronics (Euronext)	32,81	41,71	09/11/2022	96,2	100	3,95%
DE000VP960M7	CASH COLLECT MEMORY	Colgate-Palmolive	71,75	83,07	09/11/2022	106	104,8	-1,13%
DE000VQ7NPZ7	CASH COLLECT MEMORY	Lyft	13,02	50,94	14/11/2022	26,35	25,87	-1,82%
XS2020255365	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Renault	32,03	38,73	14/11/2022	1008	1005	-0,30%
IT0006739574	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	1,79	2,84	14/11/2022	745	631,39	-15,25%
XS1896848949	BONUS CAP PLUS	FTSE Mib	21472,11	18953,71	15/11/2022	1044,1	1042,5	-0,15%
XS1896848865	BONUS CAP PLUS	Bayer	49,75	62,78	15/11/2022	1048,9	1050	0,10%
XS2065413697	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa SanPaolo	1,79	2,33	21/11/2022	1004,45	1035	3,04%
DE000VQ1DSH3	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Beyond Meat	13,55	128,77	21/11/2022	112,25	107,63	-4,12%

Iberdrola

ANALISI FONDAMENTALE

Iberdrola parteciperà nei prossimi mesi in Francia a tre aste per la produzione di nuova energia eolica offshore con una capacità totale di 1,6 gigawatt (GW). Il gruppo energetico spagnolo, secondo i rumors, punta a ottenere una licenza da 1 GW per l'installazione di un complesso offshore al largo delle coste della Normandia. Sempre nella Bretagna francese, nel sud della regione, la multinazionale spagnola presenterà un'offerta per altri 500 MW. Per quanto riguarda la view sul titolo Iberdrola, 21 gli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", 10 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold") e nessuno ha una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 11,74 euro, con un rendimento potenziale del 22,7% dai prezzi attuali a Madrid.

ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di Iberdrola è orientato al ribasso e si è aggravato dopo il break il 27 settembre della ex trendline rialzista che unisce i minimi di marzo e giugno di quest'anno. La debolezza ha poi portato il titolo sul supporto a 9,10 euro e da qui è partito un tentativo di rimbalzo poco convinto fino a toccare la resistenza a 9,86 euro, che già a inizio ottobre aveva bloccato il rialzo dei corsi. Si dovrà quindi attendere il sorpasso di tale livello euro per avere un primo segnale positivo con possibili allunghi verso 10 euro, area di prezzo dove transita sia la media mobile a 50 periodi che quella a 200 giorni. Al ribasso, invece, la rottura di 9,48 euro potrebbe innescare accelerazioni verso il basso con primo target 9,35 euro e poi 9,10 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
IBERDROLA	14,5	10,3	-2,7
ENEL	7,6	6,2	-41,7
ENDESA	9,0	6,0	-20,9
E.ON	8,6	7,3	-26,0

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.