



Step Down per una più alta probabilità di autocall

Continua il confronto tra Callable e Autocallable. Sotto la lente i nuovi Cash Collect Step Down di Unicredit.



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



NEWS
PAG. 22



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 23



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 36

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

Segui il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



Per il segmento dei certificati di investimento il 2022 si sta rivelando un anno a due velocità. Nei primi mesi si è assistito ad una frenata delle emissioni a seguito delle incertezze portate dal conflitto bellico tra Russia e Ucraina, ma la successiva ripresa conferma che questi strumenti stanno conquistando fette di mercato sempre maggiori. In particolare, guardando ai dati del primario pubblicati da Acepi, che mostrano i risultati dell'attività degli emittenti al 30 settembre, il 2022 è già avviato ad essere il secondo anno migliore di sempre. I 12,157 miliardi di collocato nei primi nove mesi dell'anno sfiorano la quota dei 12,615 miliardi realizzati nell'intero 2020 e se nell'ultimo trimestre gli emittenti dovessero riconfermare i 4,475 miliardi del terzo, il record di 17,165 del 2019 non sarebbe troppo distante. Una crescita del primario che sta spingendo di riflesso anche le nuove emissioni in direct listing, che dopo aver rallentato il passo nel secondo trimestre, hanno

ripreso a buon ritmo in quello successivo superando proprio in questi giorni quota 4000 unità. Un successo dovuto alla flessibilità che caratterizza questi strumenti e alla capacità degli emittenti di rispondere in tempi molto rapidi ai cambiamenti di mercato lanciando nuove proposte sempre in linea con le aspettative degli investitori. Rientrano in questo ambito i certificati Callable di cui abbiamo ampiamente parlato la scorsa settimana, studiati per investitori che vogliono massimizzare i rendimenti limitando il rischio, se così si può definire, del rimborso prima della scadenza. Un approccio totalmente opposto a quello degli Autocallable, soprattutto nella versione step down, con i quali si punta ad ottenere il rendimento nel più breve tempo possibile e a riavere la disponibilità del capitale per poter sfruttare nuove opportunità. Due diverse visioni che possono essere soddisfatte grazie proprio all'ampio ventaglio di strumenti disponibili sul mercato a cui si aggiunge quella della gestione ottimale dello zainetto fiscale. Un tema caldo in questo periodo che abbiamo affrontato mettendo sotto la lente una serie di Maxi Coupon che possono tornare utili allo scopo, che verrà ulteriormente approfondito giovedì 17 novembre in uno speciale appuntamento CEDLIVE con Pierpaolo Scandurra e Giovanni Picone.

Mercati in volata dopo la frenata dell'inflazione Usa

Gli investitori adesso si aspettano che la Fed possa ammorbidire il percorso di rialzo dei tassi.

Continua a prevalere l'ottimismo sui principali indici di Borsa che chiudono la settimana in forte rialzo, grazie anche all'uscita di dati macroeconomici confortanti. In tal senso, il focus degli operatori si è incentrato sull'inflazione Usa, che nel mese di ottobre si attestata al 7,7%, in calo di mezzo punto percentuale dal precedente 8,2% e sotto le stime degli analisti che vedevano il dato al 7,9%. Ecco che un contesto di diminuzione dei prezzi al consumo alzerebbe le probabilità di rallentamento del percorso di aumento dei tassi d'interesse messo in atto, tra le altre, da Fed e Bce. In questa direzione vanno anche alcuni commenti di esponenti del board americano, come Patrick Harker, Governatore Fed di Philadelphia, che ha dichiarato di attendersi un rallentamento del percorso di aumento dei tassi nei prossimi mesi. Tuttavia, da altri discorsi degli esponenti Fed, emerge come l'istituto starebbe valutando aumenti da 50 o 75 punti base a dicembre, ma non sono escluse altre opzioni. L'ottimismo è stato alimentato anche dalla notizia del ritiro delle truppe russe dalla città di Kherson, simbolo del conflitto in quanto è stata la prima grande città ad essere occupata con l'invasione dell'Ucraina. Intanto, sta per giungere al termine la stagione delle trimestrali e delle società americane e europee che hanno pubblicato i conti, oltre il 60% ha battuto le attese riguardo a utili e ricavi. Lato materie prime, è da segnalare la debolezza generalizzata del comparto, con il petrolio che rimane ampiamente sotto i \$100 al barile grazie anche all'aumento delle scorte

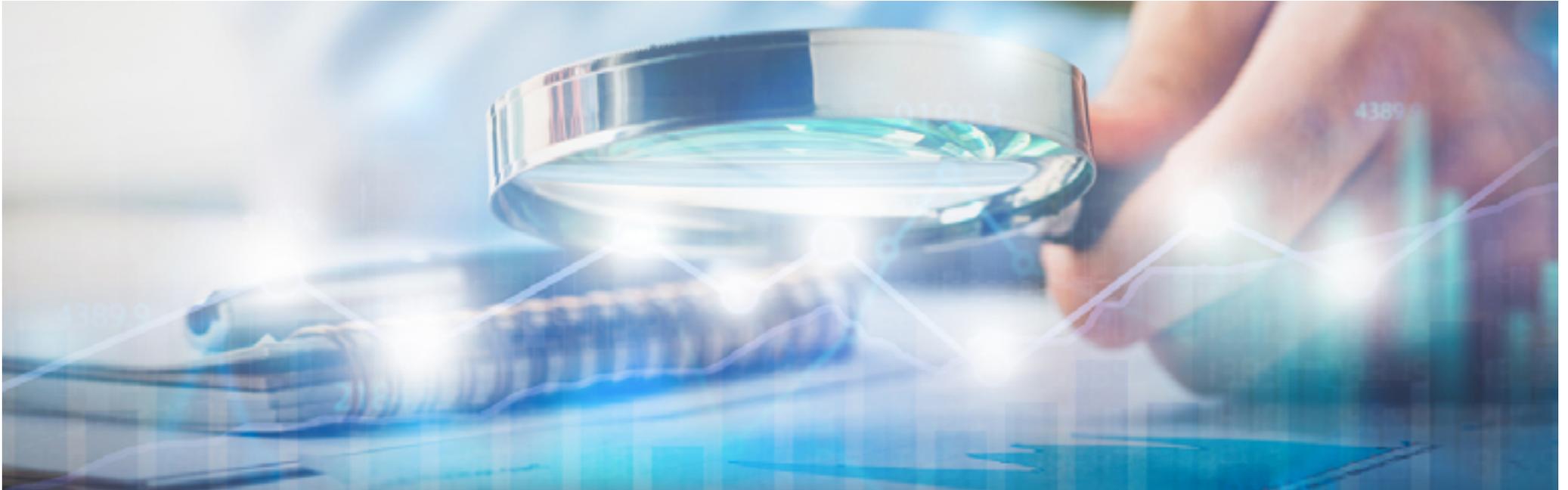


Usa oltre le attese. Sul fronte cambi valutari ne beneficia l'euro che è tornato sopra la parità nei confronti del dollaro americano. In questo contesto, a Piazza Affari l'indice Ftse Mib chiude un'ottava all'insegna degli acquisti tornando sopra il livello spartiacque dei 24.000 punti. In caso di prosecuzione degli acquisti la prossima area di resistenza è a 24.900 punti e poi verso il livello psicologico dei 25.000 punti.



Step Down per una più alta probabilità di autocal

Continua il confronto tra Callable e Autocallable. Sotto la lente i nuovi Cash Collect Step Down di Unicredit.



È di particolare attualità il dualismo attualmente presente sul segmento dei certificati di investimento tra certificati ad alte probabilità di autocal e certificati callable o in generale senza finestre di uscita anticipata. Abbiamo messo sul piatto della bilancia i pro e i contro di entrambi ed evidentemente il giudizio su quale struttura prediligere è a totale discrezione degli investitori e delle loro caratteristiche. L'approfondimento di oggi, in totale e indipendente alternanza di temi, lo dedichiamo a quel

filone di prodotti che per propria struttura facilitano l'uscita anticipata dall'investimento prima della naturale scadenza. Il perimetro di opzioni accessorie che ruota intorno ai certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici è fortunatamente molto variegato e questo consente, ancor di più nell'attuale fase di mercato ancora piuttosto volatile, la strutturazione di certificati dagli alti contenuti asimmetrici. Tra questi, tornando al nostro tema, non possiamo che citare gli Step



Down. Si tratta di un'opzione accessoria che va direttamente ad impattare sul trigger valido per il richiamo anticipato.

Nella struttura dei Cash Collect o Phoenix, giusto per avere della familiarità con i nomi commerciali, sono presenti delle finestre di rimborso anticipato legato ovviamente a determinate condizioni. Queste opzioni, solitamente inserite dopo le prime rilevazioni, permettono in caso di un andamento positivo del sottostante, di consentire al certificato una scadenza anticipata rispetto alla naturale scadenza del prodotto. Tornando al discorso di prima, questo ha i suoi pregi e difetti, ma certamente l'immediata monetizzazione dell'investimento può in ogni caso avere dei risvolti positivi. L'opzione autocallable tradizionale, quando nel nome commerciale non sono presenti suffissi ulteriori, è nella maggioranza dei casi pari al 100% dello strike iniziale.

Questo significa che di norma il richiamo anticipato viene attivato in un contesto di positività del sottostante, o del basket worst of sottostante. Gli Step Down lavorano invece diversamente e pertanto aprono le porte al rimborso anticipato non necessariamente in un contesto di buon andamento del sottostante. Il trigger valido per l'opzione autocallable è infatti decrescente nel tempo secondo scalini prefissati fissi e seguendo un preciso ordine temporale. In questo caso l'asimmetria aumenta di conseguenza anche perché potremmo trovarci di fronte ad una situazione dove i sottostanti effettivamente sono scesi rispetto al loro livello iniziale ma il prodotto è comunque nelle condizioni di richiamare anticipatamente per via di uno Step Down che ha portato il trigger sotto la parità.

Ed è questa la dinamica sicuramente più interessante di un meccanismo di opzioni accessorie che se da un lato amplifica le probabilità di rimborso, dall'altro aumenta anche la resilienza dei prezzi in un contesto di discesa dei sottostanti.

Per comprendere ancora più nel dettaglio il meccanismo che regola

Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%

Investimento in Euro a breve scadenza



Barriera a Scadenza 35%



Premi fissi mensili tra 0,40% e 0,75%¹ non condizionati all'andamento del sottostante



Rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (a partire dal sesto mese)



Scadenza massima 36 mesi (10 novembre 2025)



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a tre anni, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 36 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal sesto mese dall'emissione, è prevista mensilmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi fissi mensili previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (3 Novembre 2025) sia pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 8 Novembre 2022). Al contrario, se alla data di valutazione finale il sottostante quota ad un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del relativo prezzo iniziale), l'investitore riceve, oltre al premio fisso mensile, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito².

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

Codice Isin	Sottostanti	Premio mensile ¹	Prezzo iniziale del sottostante	Livello Barriera a Scadenza ³
GB00BQP57C21	Telecom Italia S.p.A.	0,75% p.m. (9,00% p.a.)	EUR 0,2378	35% (EUR 0,0832)
GB00BQP57J99	Deutsche Lufthansa AG	0,65% p.m. (7,80% p.a.)	EUR 7,215	35% (EUR 2,5253)
GB00BQP57S80	Nexi S.p.A.	0,60% p.m. (7,20% p.a.)	EUR 9,00	35% (EUR 3,15)
GB00BQ3Y5P05	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 2,148	35% (EUR 0,7518)
GB00BQP57K05	Banco BPM S.p.A.	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 3,104	35% (EUR 1,0864)
GB00BQP57119	Stellantis NV	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 13,71	35% (EUR 4,7985)
GB00BLRWDN91	Unicredit S.p.A.	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 12,87	35% (EUR 4,5045)
GB00BQP57M29	Volkswagen AG	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 136,34	35% (EUR 47,719)
GB00BQP57Q66	BNP Paribas S.A.	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 50,69	35% (EUR 17,7415)

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 15 luglio 2022 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 15 luglio 2022 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 8 novembre 2022 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): www.goldman-sachs.it

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

2 Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

3 Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

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

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



la formazione delle caratteristiche del certificato, torniamo ancora sul concetto di cedole e probabilità. In fase di emissione volendo confrontare un Cash Collect tradizionale con un Cash Collect Step Down dalle medesime caratteristiche (scadenza, sottostante, barriera e trigger per il premio), la diversa esposizione alla probabilità di successo e alla probabilità di autocall, potrà il Cash Collect Step Down a garantire premi potenziali maggiori in quanto si presuppone che la probabilità di richiamo sia più alta e che i premi da pagare siano inferiori rispetto all'ammontare complessivo previsto qualora il prodotto dovesse arrivare fino alla naturale scadenza.

Sperando di essere ora ulteriormente chiari sul fronte del funzionamento, prendiamo a riferimento l'ultima emissione di UniCredit che ha recentemente portato sul secondario 15 Cash Collect Step Down su altrettanti basket di azioni.

L'emissione è ulteriormente interessante perché ha caratteristiche standardizzate sia sul fronte della scadenza complessiva, della barriera capitale e del meccanismo di trigger cedolare e trigger autocall, con effetto Step Down. La dinamica che muove il rendimento potenziale ovvero il livello della cedola, è strettamente legato alle caratteristiche dei sottostanti, ovvero alla loro volatilità e alla correlazione.

Partiamo dall'analisi con il Cash Collect Memory Step Down su Airbnb, Carnival e Lufthansa (Isin DE000HC1C4U2) che è certificato in grado di pagare il premio più alto pari al 2,35% mensile, seguito con il 2,25% del secondo certificato (Isin DE000HC1C4S6) che invece lega le sue performance ad un basket composto da BMW, Volkswagen Priv e Varta. Il resto della serie presenta premi mensili inferiori all'1,5%, che in ogni caso valgono un flusso annuo di almeno il 18%.

A livello di sottostanti distinguiamo interessanti basket tematici, come il settore dell'automotive, con una proposta agganciata a Ferrari, Tesla, Porsche, il settore energetico con Eni, Veolia e Vestas. Non potevano

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€.



mancare basket “tecnologici” con Nvidia, Apple e Alphabet oppure Alphabet insieme con Meta e Microsoft. Presenti anche soluzioni sul settore bancario con l’opportunità di puntare sul comparto europeo, con un basket legato a BNP Paribas, Deutsche Bank e SocGen e un Cash Collect Memory Step Down legato invece al comparto italiano con Banco BPM, BPER e Intesa San Paolo.

Tante in conclusione le soluzioni anche se diversificate, ma legate ai titoli del Bel Paese tra cui un classico basket a due sottostanti composto da Enel ed Eni.

Un focus, anche per comprenderne il funzionamento, lo facciamo su un Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000HC1C558) agganziato a Leonardo, Diasorin e Stellantis che si posiziona sulla parte alta delle soluzioni a più alta cedola ma che ha le caratteristiche più equilibrate in termini di rischio-rendimento. Il certificato, così come tutta la serie, prevede una scadenza massima triennale fissata per il 16 ottobre 2025 e una barriera capitale fissa al 60%. Questo significa che il certificato alla naturale scadenza, consente di immunizzare perdite del peggiore dei sottostanti in termini di performance, entro il -40% da strike. Mensilmente al rispetto di questa stessa soglia, il certificato paga un premio dell’1,3% con effetto memoria, pari quindi ad un flusso annuo del 15,6%. A partire dalla rilevazione del 27 aprile 2023, parallelamente al meccanismo di erogazione dei premi si affiancherà anche l’opzione autocallabile che inizierà le rilevazioni con un trigger del 100%.

Ciò significa che qualora il tale data tutti i sottostanti dovessero trovarsi sopra lo strike iniziale, oltre al premio periodico previsto sarà rimborsato anticipatamente anche l’intero valore nominale (100 euro). Questo trigger per l’autocallabile non è fisso ma ogni sei rilevazioni scenderà del 5%, passando quindi al 95% a partire da ottobre 2023, ovvero al 90% da aprile 2024 e con questo ritmo fino all’80% qualora non inter-

venga il richiamo anticipato.

Questo meccanismo dota la struttura anche di una certa resilienza dei prezzi soprattutto in un contesto di ribasso dei sottostanti, in quanto la probabilità di autocallabile cresce con il passare del tempo grazie proprio al meccanismo Step Down.

Questa struttura rappresenta un giusto compromesso per chi vuole premi più alti di un normale Cash Collect e nel contempo punta a monetizzare quanto prima l’investimento. Le cedole dei due certificati sulla carta più aggressivi, proprio perché sfruttano l’elevata volatilità dei componenti del basket, raggiungono flussi annui del 28,2% seppur in presenza di barriera capitale al 60%.



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

NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE CON CEDOLE GARANTITE

Cedole fino al 28% per anno

MAX CEDOLE P.A.	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
28,00%	Enel, Stellantis, UniCredit	60% Europea	17/10/2024	CH1216491386
18,00%	Generali, Enel, Intesa Sanpaolo	50% Europea	10/10/2025	CH1216489471
18,00%	Amazon, Meta Platforms, Nvidia	50% Europea	14/10/2025	CH1216489653
12,00%	Intesa Sanpaolo	50% Europea	26/09/2025	CH1216483375
9,00%	UniCredit	50% Europea	26/09/2025	CH1210548280

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Sottostante Worst of	Prezzo %	Strike	Barriera Capitale %	Buffer Barriera / Trigger Cedola	Prossima Data Rilevamento	Cedola %	Frequenza
DE000HC1C4R8	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo	Banco BPM	101,4%	3,06	60%	40,37%	17/11/2022	1	mensile
DE000HC1C4S6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	BMW;Varta; Volkswagen	BMW	102,6%	79,56	60%	43,18%	17/11/2022	2,25	mensile
DE000HC1C4T4	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	BNP Paribas; Deutsche Bank; Société Générale	Deutsche Bank	102,95%	9,83	60%	42,04%	17/11/2022	1,1	mensile
DE000HC1C4U2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Airbnb; Carnival; Lufthansa	Airbnb	104,15%	115,21	60%	32,49%	17/11/2022	2,35	mensile
DE000HC1C4V0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Enel;Eni; Generali	Eni	105,35%	13,14	60%	44,01%	17/11/2022	0,95	mensile
DE000HC1C4W8	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Enel;Eni	Eni	104,5%	13,14	60%	44,01%	17/11/2022	0,9	mensile
DE000HC1C4X6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Generali; Intesa Sanpaolo	Banco BPM	101,85%	3,06	60%	40,37%	17/11/2022	1	mensile
DE000HC1C4Y4	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Generali;Intesa Sanpaolo;ST-Microelectronics;Tenaris	Tenaris	104,35%	15,31	60%	41,99%	17/11/2022	1,2	mensile



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Sottostante Worst of	Prezzo %	Strike	Barriera Capitale %	Buffer Barriera / Trigger Cedola	Prossima Data Rilevamento	Cedola %	Frequenza
DE000HC1C4Z1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Bayer;Lufthansa;Volkswagen	Bayer	103,4%	52,7	60%	38,06%	17/11/2022	1,25	mensile
DE000HC1C509	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Alphabet Cl. C ;Meta;Microsoft	Alphabet Cl. C	103,15%	96,58	60%	38,46%	17/11/2022	1	mensile
DE000HC1C517	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Eni;Moncler;-NEXI	Eni	105,25%	13,14	60%	44,01%	17/11/2022	1,15	mensile
DE000HC1C525	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Leonardo;-NEXI;STMicroelectronics	Leonardo	101,1%	8,08	60%	32,1%	17/11/2022	1,3	mensile
DE000HC1C533	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Alphabet Cl. C ;Apple;Nvidia	Apple	102,9%	155,74	60%	36,38%	17/11/2022	1,05	mensile
DE000HC1C541	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Ferrari;Porsche Holding SE;Tesla	Tesla	98,95%	228,52	60%	28,11%	17/11/2022	1,5	mensile
DE000HC1C558	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	DiaSorin;Leonardo;Stellantis	Leonardo	99,75%	8,08	60%	32,1%	17/11/2022	1,3	mensile
DE000HC1C566	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/10/2025	Eni;Veolia Env.;Vestas Wind Systems	Eni	106,3%	13,14	60%	44,01%	17/11/2022	1,35	mensile



Arrivano i mini future su tassi di interesse

Mercato obbligazionario in fermento. Nuovi Leva Dinamica per strategie sui decennali di Italia, Germania e America

Grazie a BNP Paribas tornano sul mercato dei certificati a leva dinamica i sottostanti agganciati a tassi di interesse. I movimenti che stanno interessando il comparto obbligazionario possono così essere sfruttati anche dagli investitori in certificati, non solo in ottica di trading direzionale ma anche per strategie di gestione di portafoglio.

Il quadro del mercato obbligazionario ha visto in questo 2022 un movimento di forte deprezzamento dei bond dovuto ad un rapido aumento dei tassi di riferimento messo in capo da FED e BCE per rispondere ad un'inflazione sempre crescente. Il dato sull'inflazione USA uscito giovedì ha forse chiarito che il picco è stato raggiunto e il mercato sta scommettendo ad un conseguente repricing anche dello scenario di rialzo sul 2023. In questo contesto è forse tardi per andare a coprire un rischio tasso di mercato, ma sicuramente si possono andare a sfruttare le eccezionali dinamiche di mercato che si sono formate. In linea di massima la nuova emissione su BTP future, Bund future e T-Note, tutti ovviamente benchmark della scadenza decennale, possono quindi essere utilizzati non solo in ottica di trading, ma anche per coperture di portafoglio o addirittura una replica sintetica di portafogli obbligazionari. Allo stesso modo, anche se non più il tema del momento, possono essere utilizzati anche in ottica di spread trading, tornando a guardare i movimenti dello Spread BTP-Bund, sceso con l'ultimo movimento di questi giorni

al di sotto dei 200 punti base. Insomma, tante finalità d'uso di una nuova gamma che conta oggi complessivamente 27 Mini Future di cui 5 Mini Long sul BTP, 11 complessivi sia in versione short che long sul Bund Future e infine 11 prodotti con entrambe le facoltà legati al T-Note americano.

Goldman Sachs

GLOBAL MARKETS
DIVISION

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

CERTIFICATI CALLABLE CASH COLLECT BARRIERA 35%

CODICE ISIN	SOTTOSTANTI	PREMIO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA
GB00BQP57C21	Telecom Italia S.p.A.	0,75% p.m. (9,00% p.a.)	EUR 0,2378	35% (EUR 0,0832)
GB00BQP57J99	Deutsche Lufthansa AG	0,65% p.m. (7,80% p.a.)	EUR 7,215	35% (EUR 2,5253)
GB00BQP57S80	Nexi S.p.A.	0,60% p.m. (7,20% p.a.)	EUR 9,00	35% (EUR 3,15)
GB00BQ3Y5P05	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 2,148	35% (EUR 0,7518)
GB00BQP57K05	Banco BPM S.p.A.	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 3,104	35% (EUR 1,0864)
GB00BQP57119	Stellantis NV	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 13,71	35% (EUR 4,7985)
GB00BLRWDN91	Unicredit S.p.A.	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 12,87	35% (EUR 4,5045)
GB00BQP57M29	Volkswagen AG	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 136,34	35% (EUR 47,719)
GB00BQP57Q66	BNP Paribas S.A.	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 50,69	35% (EUR 17,7415)

**MINI DI BNP PARIBAS**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	BNP Paribas	BTP Future	112,1537	19/12/2025	NLBNPIT1JNG2
MINI Long	BNP Paribas	BTP Future	106,4315	19/12/2025	NLBNPIT1JNH0
MINI Long	BNP Paribas	BTP Future	100,7094	19/12/2025	NLBNPIT1JNI8
MINI Long	BNP Paribas	BTP Future	94,9873	19/12/2025	NLBNPIT1JNJ6
MINI Long	BNP Paribas	BTP Future	89,2653	19/12/2025	NLBNPIT1JNK4
MINI Long	BNP Paribas	EURO-BUND Future	133,407	19/12/2025	NLBNPIT1JHQ3
MINI Long	BNP Paribas	EURO-BUND Future	126,6006	19/12/2025	NLBNPIT1JHR1
MINI Long	BNP Paribas	EURO-BUND Future	119,7942	19/12/2025	NLBNPIT1JHS9
MINI Long	BNP Paribas	EURO-BUND Future	112,9876	19/12/2025	NLBNPIT1JHT7
MINI Long	BNP Paribas	EURO-BUND Future	106,1811	19/12/2025	NLBNPIT1JHU5
MINI Short	BNP Paribas	EURO-BUND Future	145,5939	19/12/2025	NLBNPIT1JHW1
MINI Short	BNP Paribas	EURO-BUND Future	152,3973	19/12/2025	NLBNPIT1JHX9
MINI Short	BNP Paribas	EURO-BUND Future	159,2008	19/12/2025	NLBNPIT1JHY7



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Short	BNP Paribas	EURO-BUND Future	166,0041	19/12/2025	NLBNPIT1JHZ4
MINI Long	BNP Paribas	EURO-BUND Future	120,7582	19/12/2025	NLBNPIT1IR03
MINI Short	BNP Paribas	EURO-BUND Future	153,5892	19/12/2025	NLBNPIT1IR11
MINI Long	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	97,0519	19/12/2025	NLBNPIT1IR29
MINI Short	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	123,4378	19/12/2025	NLBNPIT1IR37
MINI Long	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	107,5172	19/12/2025	NLBNPIT1JI03
MINI Long	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	102,0318	19/12/2025	NLBNPIT1JI11
MINI Long	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	96,5463	19/12/2025	NLBNPIT1JI29
MINI Long	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	91,0606	19/12/2025	NLBNPIT1JI37
MINI Long	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	85,575	19/12/2025	NLBNPIT1JI45
MINI Short	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	117,3388	19/12/2025	NLBNPIT1JI60
MINI Short	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	122,822	19/12/2025	NLBNPIT1JI78
MINI Short	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	128,3051	19/12/2025	NLBNPIT1JI86
MINI Short	BNP Paribas	T-NOTE (10-YEAR) Future	133,7882	19/12/2025	NLBNPIT1JI94



BTP FUTURE



ANALISI TECNICA

Migliora la situazione grafica del Btp future (con scadenza dicembre 2022), che grazie al rimbalzo messo a segno nella seduta di giovedì, riesce a chiudere l'ottava con un progresso di quasi il 3%. In particolare, dopo aver più volte testato l'area dei 109 punti, il future ha rimbalzato superando al rialzo sia la media mobile principale a 200 periodi, sia la resistenza a quota 115 punti. Nonostante il recente rimbalzo, il quadro tecnico del Btp future di breve termine rimane ancora contrastato e prima di poter iniziare una consistente risalita sarà necessaria un'adeguata fase di riaccumulazione. Al rialzo sarà fondamentale superare con volumi l'area di resistenza posta a 119-120 punti; mentre in caso di ritracciamento i supporti più importanti si trovano a 115 e 113 punti. Da questo punto di vista grafico solo una discesa sotto i 112 punti potrebbe fornire un pericoloso segnale ribassista e innescare dunque una rapida correzione verso il supporto in area 110 punti.

VOUOI INVESTIRE SUI TASSI D'INTERESSE?

Scopri i nuovi MINIFUTURE SUI TITOLI DI STATO

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- Liquidità e facilità di negoziazione: sono negoziati sul SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Non necessitano di alcun margine per l'apertura della posizione
- Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

I Mini Future Certificate sono strumenti finanziari complessi e comportano il rischio di perdita del capitale investito

ISIN	SOTTOSTANTE	TIPO/ ASPETTATIVA	VALORE STRIKE
NLBNPITJNG2	BTP Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	111,03 €
NLBNPITJNH0	BTP Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	105,37 €
NLBNPITJN18	BTP Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	99,70 €
NLBNPITJNJ6	BTP Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	94,04 €
NLBNPITJNK4	BTP Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	88,37 €
NLBNPITJHQ3	Euro-Bund Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	132,06 €
NLBNPITJHR1	Euro-Bund Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	125,32 €
NLBNPITJHS9	Euro-Bund Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	118,58 €
NLBNPITJHT7	Euro-Bund Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	111,84 €
NLBNPITJHU5	Euro-Bund Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	105,11 €
NLBNPITJHW1	Euro-Bund Future Dec 22	Short: aumento tassi	147,10 €
NLBNPITJHX9	Euro-Bund Future Dec 22	Short: aumento tassi	153,97 €
NLBNPITJHY7	Euro-Bund Future Dec 22	Short: aumento tassi	160,85 €
NLBNPITJHZ4	Euro-Bund Future Dec 22	Short: aumento tassi	167,72 €
NLBNPITJIO3	T-Note (10-Year) Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	106,4294 \$
NLBNPITJII1	T-Note (10-Year) Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	100,9993 \$
NLBNPITJII29	T-Note (10-Year) Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	95,5693 \$
NLBNPITJII37	T-Note (10-Year) Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	90,1392 \$
NLBNPITJII45	T-Note (10-Year) Future Dec 22	Long: diminuzione tassi	84,7091 \$
NLBNPITJII60	T-Note (10-Year) Future Dec 22	Short: aumento tassi	118,5511 \$
NLBNPITJII78	T-Note (10-Year) Future Dec 22	Short: aumento tassi	124,0909 \$
NLBNPITJII86	T-Note (10-Year) Future Dec 22	Short: aumento tassi	129,6306 \$
NLBNPITJII94	T-Note (10-Year) Future Dec 22	Short: aumento tassi	135,1704 \$

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/08/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bal-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. I rendimenti passati non sono indicatori dei rendimenti futuri. La responsabilità dell'investitore è effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Gli eventuali costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione dei Certificate). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Roblox, manca previsioni

Roblox ha rilasciato gli utili del terzo trimestre che hanno mancato le previsioni degli analisti, con i ricavi appena sotto le previsioni degli esperti. Il gruppo ha rilasciato anche gli utili per azione, che hanno toccato \$-0,50 con i ricavi che sono arrivati a \$517,7M. Gli analisti si attendevano un utile per azione di expected \$-0,30 e un ricavo di \$690,79M. Il titolo Roblox, uno dei principali attori del mondo del Metaverso, da inizio anno ha perso il 66% della propria capitalizzazione. Sul fronte degli analisti prevalgono i giudizi positivi con il 51,6% Buy, 32,3% hold e 16,1% sell, con prezzo obiettivo atteso ad un anno a quota 41,7 usd con un premio sulle attuali quotazioni del 23,6%.

Poste Italiane, bene la trimestrale rivista guidance 2022

Poste Italiane ha chiuso il terzo trimestre con un utile netto in crescita del 15% e ha rivisto al rialzo la guidance relativa all'Ebit 2022 a 2,3 miliardi, pari a oltre il doppio del livello raggiunto nel 2017. L'Azienda si aspetta di chiudere l'anno con un'utile operativo a 2,3 miliardi rispetto al target di 2 miliardi preventivato. Leggendo i numeri, l'utile netto è stato pari a 461 milioni di euro nel periodo luglio-settembre e a 1,4 miliardi - in crescita del 21,4% - nei primi nove mesi dell'anno.



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Publicità

NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT WORST OF

Premi condizionati mensili fino al 2,35% con effetto memoria e Barriera al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino al 2,35% se nelle date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto al 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto Step-Down a partire dal sesto mese, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione mensili è pari o superiore al Livello di Rimborso Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni sei date di Osservazione sino all'80% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborso Anticipato.
- Barriera a scadenza posta al 60% del Valore Iniziale. A scadenza (Ottobre 2025) sono possibili due scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HC1C456	BMW VARTA VOLKSWAGEN PRIV.	79,56 EUR 27,58 EUR 128,24 EUR	47,736 EUR (60%) 16,548 EUR (60%) 76,944 EUR (60%)	2,25%
DE000HC1C541	FERRARI PORSCHE PRIV. TESLA	198,9 EUR 57,02 EUR 228,52 USD	119,34 EUR (60%) 34,212 EUR (60%) 137,112 USD (60%)	1,5%
DE000HC1C558	DIASORIN LEONARDO STELLANTIS	129,1 EUR 8,082 EUR 13,564 EUR	77,46 EUR (60%) 4,8492 EUR (60%) 8,1384 EUR (60%)	1,3%
DE000HC1C517	ENI MONCLER NEXI	13,136 EUR 45,29 EUR 8,73 EUR	7,8816 EUR (60%) 27,174 EUR (60%) 5,238 EUR (60%)	1,15%

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

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



Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
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 soggetta al regolamento della Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



SolarEdge, forte crescita dei ricavi

SolarEdge, attiva nel comparto delle energie rinnovabili sta superando le difficoltà legate alla supply disruption ma comunque manca le attese degli analisti sul fronte dei dati trimestrali. Leggendo i numeri, l'azienda ha realizzato un +57% di ricavi rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, ma in ogni caso manca le attese. In particolare, gli utili per azione, che hanno toccato \$0,91 con i ricavi che sono arrivati a \$836,7M. Gli analisti si attendevano un utile per azione di expected \$1,47 e un ricavo di \$826,36M. Il titolo SolarEdge da inizio anno è in calo di circa il 69%.

Walt Disney, conti sotto le attese

Per Walt Disney, l'utile per azione è stato di 30 centesimi, contro i 55 centesimi delle attese, su ricavi di 20,15 miliardi, contro i 21,24 miliardi del consensus. I ricavi per la divisione media e intrattenimento sono diminuiti anno per anno del 3% a 12,7 miliardi di dollari, contro attese per 13,9 miliardi. I nuovi abbonati a Disney+ sono stati 12,1 milioni, per un totale di 164,2 milioni, contro i 160,45 milioni attesi dagli esperti. Nel primo trimestre fiscale, ha avvertito Disney, è però atteso un rallentamento della crescita. La Chief Financial Officer, Christine McCarthy, ha deluso gli investitori annunciando una crescita dei ricavi per il nuovo anno fiscale inferiore al 10%, dopo il +22% registrato nell'anno fiscale 2022.

SG ETN TEMATICI SCOPRI 3 NUOVI TEMI DI INVESTIMENTO

PUBBLICITÀ



**INFLATION
PROXY**



**MOBILITÀ
DEL FUTURO**



**ENERGIE
RINNOVABILI**

Societe Generale mette a disposizione su ETFplus di Borsa Italiana 3 nuovi SG ETN su indici azionari legati a tre grandi temi di investimento. Questi ETN replicano (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance dell'indice sottostante.

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

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

TEMA DI INVESTIMENTO	ISIN SG ETN	INDICE SOTTOSTANTE	RISCHIO DI CAMBIO
INFLATION PROXY	XS2425315152	SGI Inflation Proxy Index CNTR	EUR/Valute Multiple
MOBILITÀ DEL FUTURO	XS2425320236	Solactive Smart Mobility EUR Index CNTR	EUR/Valute Multiple
ENERGIE RINNOVABILI	XS2425313967	SGI European Renewable Energy Index	EUR/Valute Multiple

Questi SG ETN sono strumenti complessi che non prevedono la garanzia del capitale ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli SG ETN sono emessi da SG Issuer, hanno come garante Societe Generale e sono assistiti da un collaterale a beneficio dei portati dei prodotti¹.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

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

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU



¹SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. Al fine di mitigare il rischio emittente/garante, gli SG ETN prevedono una garanzia reale (collaterale) a favore dei portatori dei prodotti per un controvalore totale di volta in volta pari al 105% del valore di mercato dei prodotti (fare riferimento alle Condizioni Definitive dei prodotti per maggiori dettagli).

I prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

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

Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, ed il Prospetto di Base relativo ai «Exchange Traded Products» datato 07.06.2022, disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso Societe Generale, via Olona 2, Milano.

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





Minusvalenze, un maxi dopo l'altro

Una carrellata di certificati Maxi Coupon per una efficiente gestione dello zainetto fiscale.

Si avvicina la fine dell'anno fiscale 2022 ed anche di un anno borsistico (mancano ormai meno di 40 sessioni di borsa aperta) caratterizzato dal segno meno sia su azionario che obbligazionario: qui le performance fatte registrare dai bond governativi sono finora le peggiori da oltre 70 anni. In chiusura di un anno così complicato anche per i trader ed investitori più esperti, si ripropone immancabilmente la tematica riguardante una gestione efficiente dello zainetto fiscale: mancano infatti poco meno di due mesi alla scadenza dei crediti di imposta legati a minusvalenze generate nel corso del 2018 (la normativa prevede infatti che le minusvalenze possono essere riportate in avanti per un massimo di quattro anni da quello in cui esse sono state generate). In questo senso proponiamo uno speciale dedicato ai certificati Maxi Coupon, particolarmente indicati per tutti coloro che operano in regime di compensazione immediata (senza precluderne tuttavia l'utilizzo a tutti gli altri) annunciando anche la nascita di un nuovo sito web dedicato, raggiungibile all'indirizzo www.minusvalenze.it

Il primo prodotto trattato è un Phoenix Memory Maxi Coupon (ISIN IT0006751900) emesso da Marex, che prevede lo stacco di un premio iniziale incondizionato pari al 20% del valore nominale (l'incasso del premio andrà a lavorare proprio la quota di minusvalenze in scadenza 2022, almeno per coloro che operano in regime di compensazione immediata). Successivamente il certificato pagherà invece premi trimestrali dell'1% a memoria ma condizionati all'andamento dei sottostanti (il paniere è composto da Iberdrola, Eni e Stellantis), con trigger premio posto in corrispon-

denza 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: la record date relativa al premio incondizionato è posta in data 16 novembre 2022 e **l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato sarà dunque lunedì 14 novembre 2022 (il 15 novembre 2022 la cedola verrà staccata dal prezzo del prodotto)**. Il prodotto prevede poi una durata massima 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 secondo prodotto di cui parliamo è il Phoenix Memory Maxi Coupon (ISIN XS2426284977) di Barclays: il prodotto prevede lo stacco di un maxi premio pari all'8% (anche questo premio, dopo il primo di ottobre, è condizionato all'andamento dei sottostanti, con trigger premio posto in corrispondenza del 50% dei rispettivi strike price); la record date relativa al maxi premio è posta in data 24 novembre 2022: **l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato sarà dunque martedì 22 novembre 2022 (il 23 novembre 2022 la cedola verrà staccata dal prezzo del prodotto)**. Lo strumento è scritto su un paniere composto da Stellantis, Nexi ed Unicredit, con barriera posta al 50% dei rispettivi strike price, ha una durata residua massima di poco meno di 3 anni (scadenza settembre 2025) e prevede la possibilità di autocallo trimestrale a partire da dicembre



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

2023 (trigger fisso posto in corrispondenza degli strike price), staccando alle stesse date di rilevamento coupon dell'1% trimestrale. Il prezzo di acquisto al di sotto della pari e le barriere profonde (buffer barriera pari al 50%, con il worst of Stellantis attualmente al 99,62% dello strike) rendono la struttura interessante anche in ottica di mantenimento a scadenza (performance annualizzata in condizioni di lateralità pari al 9% circa).

L'ultimo certificato con maxi cedola proposto è l'XS2428872555, sempre targato Barclays, con scadenza settembre 2025. In questo caso il maxi premio del 14,41% (trigger premio posto in corrispondenza del 30% dei rispettivi strike price) verrà staccato in data 14 dicembre 2022 (**ultimo**

giorno utile per l'acquisto è il 13 dicembre 2022); successivamente lo strumento pagherà premi mensili dello 0,1%, con trigger al 60% degli strike, e prevede già dal 19 gennaio 2023 la possibilità di rimborso anticipato (trigger fisso autocall posto in corrispondenza degli strike price).

In questo caso, con lo strike del worst of Enel a 4,9305 euro, appena del 3% al di sotto dell'attuale quotazione del titolo, **il certificato potrebbe regalare ai propri possessori una performance pari a circa il 14% in appena due mesi**, considerando il prezzo di acquisto vicino alla parità; gli altri titoli che compongono il basket sono Stellantis, Intesa Sanpaolo ed Eni.

PHOENIX MEMORY MAXI COUPON

Emittente	Marex Financial
Sottostante	Iberdrola / Stellantis / Eni
Strike	10,755 / 13,122 / 11,582
Barriera	63%
Premio	20% (poi 1%)
Trigger Premio	incondizionato (poi 63%)
Effetto Memoria	sì
Frequenza	Trimestrale
Autocallabile	Dall'8/12/2023
Trigger Autocall	100%
Scadenza	17/09/2025
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006751900

PHOENIX MEMORY MAXI COUPON

Emittente	Barclays
Sottostante	Stellantis / Nexi / Unicredit
Strike	13,738 / 8,672 / 10,612
Barriera	50%
Premio	8% (poi 1%)
Trigger Premio	50%
Effetto Memoria	sì
Frequenza	Trimestrale
Autocallabile	Dal 12/12/2023
Trigger Autocall	100%
Scadenza	24/09/2025
Mercato	Cert-X
Isin	XS2426284977

PHOENIX MEMORY MAXI COUPON

Emittente	Barclays
Sottostante	Enel / Stellantis / Intesa Sanpaolo / Eni
Strike	4,9305 / 13,51 / 1,9154 / 11,224
Barriera	60%
Premio	14,41% (poi 0,1%)
Trigger Premio	30% (poi 60%)
Effetto Memoria	sì
Frequenza	Mensile
Autocallabile	Dal 19/01/2023
Trigger Autocall	100%
Scadenza	30/09/2025
Mercato	Cert-X
Isin	XS2428872555



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

15 NOVEMBRE

Webinar CeD con Banca Akros

Andrà in onda il prossimo 15 novembre un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati, con Pierpaolo Scandurra che ospiterà Alessandro Galli e Alberto Amiotti di Banca Akros per approfondire il funzionamento e il contesto ideale di utilizzo dei nuovi Equity Premium Accelerator e delle ultime emissioni con schema periodico di rendimento cedolare.

➔ **Iscriviti per partecipare in diretta**

<https://register.gotowebinar.com/register/1416589217643383566>

16 NOVEMBRE

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 16 novembre alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. Un focus particolare sarà dato alle strategie di Spread Trading con i Turbo Certificate.

➔ **Per info e iscrizioni:**

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

17 NOVEMBRE

Speciale CEDLIVE: dal recovery Enel al recupero minus

Alle ore 16:30 del 17 novembre, appuntamento speciale di fine anno con l'analisi delle strategie recovery su Enel e altri titoli fortemente deprezzati, delle migliori opportunità con maxi coupon per il recupero delle minusvalenze, strizzando l'occhio alla protezione del capitale con i "sotto 100" più interessanti. Con Giovanni Picone e Pierpaolo Scandurra.



SeDeX e Cert-X

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



borsaitaliana.it





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

➡ Per partecipare alla diretta:

<https://www.youtube.com/watch?v=2ejAtyJ1i8>

23 NOVEMBRE

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificates, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 23 novembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ Per iscrizioni:

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

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

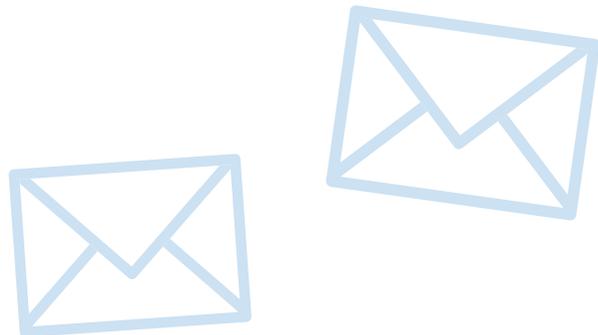
Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

*Spett.le Redazione,
stavo valutando il certificato XS2394968064 e vedo che a partire dal primo febbraio 2023 si attiva il Magnet trigger per la call.*

*Ho letto il kid dove viene riportato quanto segue:
Barriera sulla Liquidazione Anticipata(i) (i da 6 a 35) (i = 6): 100%; (i = 7 a 35): il maggior valore tra il Floor e il Livello del Sottostante di Riferimento alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata (i - 1) ma onestamente non riesco a capire come varia lo strike per la call.*

*Spero possiate darmi questo tipo di supporto e vi ringrazio.
Saluti*

E. Z.



► Gent.mo Lettore,
i Phoenix Memory Magnet sono particolari strutture contraddistinte da un trigger per il rimborso anticipato variabile e decrescente. Il certificato XS2394968064, scritto su Nexi, prevede il trigger autocall, a partire dalla seconda data di rilevamento utile per il rimborso anticipato, fissato sul valore massimo tra 85% del prezzo strike e la performance del sottostante alla data di osservazione precedente (i-1).

Vi sono perciò tre scenari possibili:

- se alla prima data di rilevamento per il rimborso anticipato, prevista per il 2 gennaio 2023, il sottostante registra una performance positiva da strike, il prodotto viene richiamato per un valore di 1006,50 euro;
- se il titolo rileva fra il 100% e l'85% del fixing iniziale, tale valore sarà utilizzato come trigger autocall per la seconda data di osservazione prevista per l'1 febbraio 2023;
- se il titolo perde più del 15% dalla data di emissione, il trigger autocall sarà fissato al floor di 85%.

Tale meccanismo implica che il trigger autocall sia decrescente nel corso della vita del prodotto o fissato all'85% del fixing iniziale a partire dalla seconda data di osservazione.

Notizie dal mondo dei Certificati

► Torna la lettera sul Digital di Mediobanca

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Mediobanca torna all'operatività completa sul Digital Memory su FTSE Mib identificato dal codice Isin IT0005508905. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dall'8 novembre lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

► Richiamo anticipato per una serie di Leva Fissa

Société Générale, come previsto dai prospetti informativi, notifica di avvalersi della facoltà del rimborso anticipato di 4 certificati a leva fissa scritti su Coinbase, Meta e Plug Power.

In particolare, si legge nella nota, la data di rilevazione finale è il 7 dicembre mentre la data di estinzione anticipata, corrispondente anche all'ultimo giorno di negoziazione, è fissata per l'8 dicembre.

I certificati interessati sono il Leva Fissa short X5 e il Leva Fissa long X5 su Coinbase identificati dai codici Isin DE000SH101E0 e DE000SN09CS9, Leva Fissa long X5 su Meta Isin DE000SH2K4T9 e il Leva Fissa short X5 Isin DE000SH101L5 su Plug Power.

L'avviso completo è disponibile al seguente link: <https://prodotti.societegenerale.it/SiteContent/16/16/2/114/324/42204.pdf>

► Cambio di Index sponsor per l'Open End su Green Technologies

Dal 9 novembre cambio di Index Sponsor e agente di calcolo per il Green Technologies Select NR sottostante del Benchmark Open End di Unicredit identificato dal codice Isin DE000HV8CS79. In particolare, le consegne verranno passate da ICF Bank AG a Solactive.

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INTESA SANPAOLO	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EQ0	1.725 EUR
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EL1	4.33 EUR
STELLANTIS	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05ES6	11.96 EUR
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EK3	4.18 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
SOLACTIVE SMART MOBILITY INDEX	ETC/ETN	Open-end	XS2425320236	17.39 EUR
EUROPEAN RENEWABLE ENERGY	ETC/ETN	Open-end	XS2425313967	19.68 EUR
WTI LONG 3X	ETC/ETN	Open-end	XS2425321804	21.03 EUR
WTI SHORT 3X	ETC/ETN	Open-end	XS2425321556	8.70 EUR

Snam S.p.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Snam S.p.A. (fino al 2012 Snam Rete e Gas) è una società italiana attiva dal 1941 nei business regolati del trasporto, dello stoccaggio e della rigassificazione di gas naturale. La società gestisce una rete di trasporto di circa 41.000 km tra Italia, Austria, Francia, Grecia e Regno Unito e detiene il 3,5% della capacità di stoccaggio mondiale; Snam è anche attiva in diversi business non regolati, tra i quali lo sviluppo di infrastrutture per il biometano, lo sviluppo di progetti per l'utilizzo dell'idrogeno sia nelle applicazioni industriali sia nel campo della mobilità sostenibile e la prestazione di servizi di efficienza energetica per il residenziale, l'industria e la Pubblica Amministrazione. Snam gestisce importanti infrastrutture per il trasporto del gas in Italia, tra cui il TAG (che trasporta il gas dalla Russia via Tarvisio), il TAP ed il Transmed. Nel 2001, in base alla direttiva europea per la liberalizzazione del mercato del gas, Snam scorporò le attività non legate al trasporto del gas e prese il nome di Snam Rete Gas, quotandosi nel 2002 ed entrando nell'indice FTSE Mib. Snam impiega attualmente circa 3.400 dipendenti ed è controllata dallo Stato tramite CDP Reti, che detiene una partecipazione del 31,03%.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	9M2022
Ricavi	2.493	2.555	2.635	2.735	3.285	2.548
Costi della Produzione	-499	-489	-431	-582	-1.042	-859
EBITDA	1.994	2.066	2.204	2.153	2.243	1.689
<i>EBITDA Margin</i>	<i>79,98%</i>	<i>80,86%</i>	<i>83,64%</i>	<i>78,72%</i>	<i>68,28%</i>	<i>66,29%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-646	-682	-752	-773	-820	-646
EBIT	1.348	1.384	1.452	1.380	1.423	1.043
<i>EBIT Margin</i>	<i>54,07%</i>	<i>54,17%</i>	<i>55,10%</i>	<i>50,46%</i>	<i>43,32%</i>	<i>40,93%</i>
Risultato Gestione Finanziaria	-275	-234	-195	-147	-105	-106
Redditi da Partecipazioni/Altro	153	151	208	238	293	323
Imposte sul Reddito	-329	-341	-375	-370	-115	-285
Reddito netto/ Perdite	897	960	1.090	1.101	1.496	975

Fonte: Bloomberg



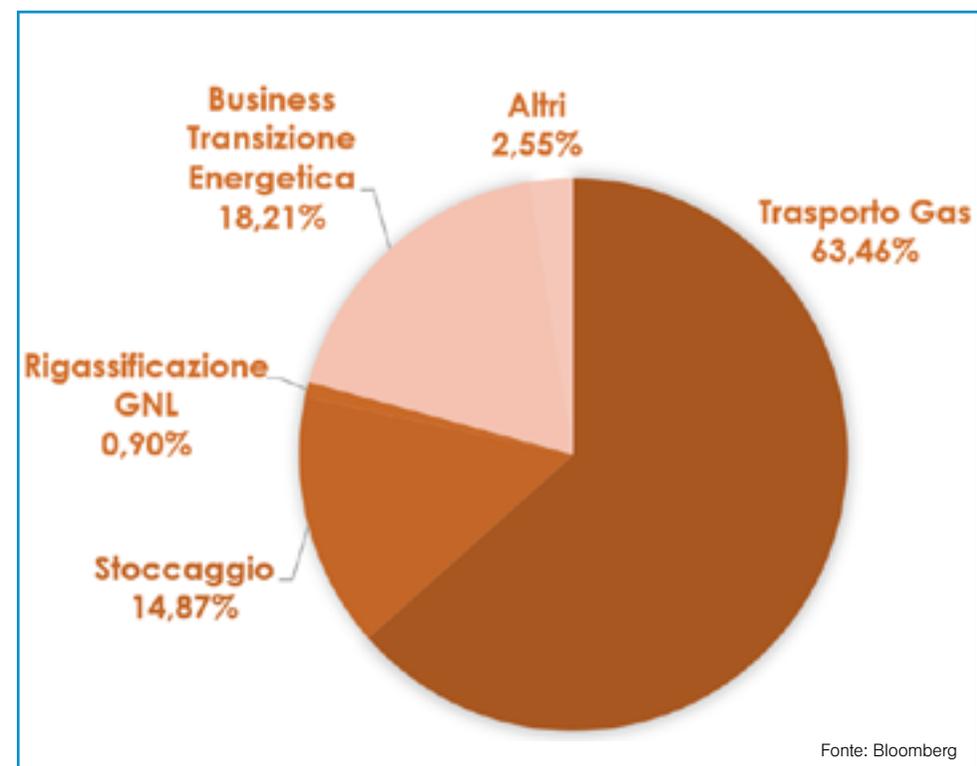
CONTO ECONOMICO

Snam ha rilasciato questa settimana i risultati relativi ai primi nove mesi del 2022, riportando ricavi in crescita del 9,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (€ 2,55 mld vs € 2,33 mld), grazie alla crescita dei ricavi derivanti dai business relativi alla transizione energetica. L'EBITDA resta sostanzialmente in linea rispetto allo scorso anno, con una marginalità pari al 66,3%, leggermente in calo; l'EBIT è leggermente in discesa a seguito della variazione del margine operativo lordo e dei maggiori ammortamenti e svalutazioni, per effetto principalmente dell'entrata in esercizio di nuovi asset. Gli oneri finanziari netti sono in crescita a € 106 mln (vs € 76 mln) a causa dell'aumento del costo del debito. L'utile netto di gruppo dei primi nove mesi del 2022 (€ 975 mln) è sostanzialmente in linea (-0,6%) rispetto al corrispondente valore dei primi nove mesi del 2021 per effetto della positiva performance delle società partecipate.



BUSINESS MIX

I ricavi di Snam sono relativi principalmente (63,46%) ai corrispettivi per il servizio dell'attività di trasporto di gas naturale e riguardano principalmente Eni S.p.A. e Enel Trade S.p.A.. Il 14,9% del fatturato deriva inoltre ai corrispettivi per il servizio dell'attività di stoccaggio di modulazione e strategico, che Snam svolge per oltre 80 società. I ricavi da rigassificazione sono invece residuali (0,9%). In forte crescita tra i business non regolati vi sono i ricavi legati alla transizione energetica, che sono arrivati a pesare il 18,2% sul totale.



Fonte: Bloomberg



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Snam ha registrato una riduzione di pari a € 1,08 mld rispetto al 2021, attestandosi a € 12,945 mld in virtù dei flussi di cassa operativi positivi (pari ad € 2,54 mld) e dell'estinzione del bond convertibile mediante assegnazione di azioni Snam in portafoglio. Il debito netto è attualmente pari a 5,7 volte l'EBITDA, fisiologicamente elevato in ragione del business capital intensive di Snam; a conferma di ciò, l'elevato margine generato dalla società copre ampiamente la spesa per interessi (ICR pari a 9,8).

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta	11.900	11.548	11.923	12.893	14.021	12.945
PFN/EBITDA	6,0x	5,6x	5,4x	6,0x	6,3x	5,7x
Interest Coverage Ratio	4,8	5,7	7,1	7,5	10,6	9,8
ROE	14,14%	15,77%	17,81%	17,31%	21,88%	n.a.
ROI	5,27%	5,14%	5,07%	4,71%	5,86%	n.a.
ROS	35,98%	37,57%	41,37%	40,26%	45,54%	38,27%
Free Cash Flow	1.864	1.826	1.486	1.597	1.338	2.547
Quick Ratio	0,56	0,57	0,67	0,60	0,51	n.a.

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Snam presenta multipli di mercato inferiori rispetto a ultimi 5 anni. Il P/E attuale è pari a 11,6x, leggermente al di sotto della media del titolo (13,5x). Dal lato asset, il multiplo EV/EBITDA è pari a 12,8x, in linea con la media storica del titolo (12,8x), mentre l'EV/Sales è leggermente al di sotto (8,3x vs 10x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente	2023F	2024F
P/E	15,6x	13,4x	14,2x	13,7x	11,5x	11,6x	13,8x	12,7x
Media	23,7x	14,3x	15,6x	13,4x	14,4x			
Max	26,4x	15,8x	16,9x	15,5x	15,8x			
Min	15,6x	13,1x	13,8x	9,6x	11,5x			
EV/Sales	10,4x	9,5x	10,4x	10,2x	9,6x	8,3x	8,7x	8,1x
Media	10,1x	10,0x	10,5x	10,2x	10,6x			
Max	10,7x	10,6x	11,0x	11,1x	11,2x			
Min	9,3x	9,6x	9,9x	8,6x	9,7x			
EV/EBITDA	13,0x	11,7x	12,4x	13,0x	14,0x	12,8x	12,6x	11,4x
Media	11,7x	12,5x	13,0x	12,2x	13,5x			
Max	13,1x	13,2x	13,5x	13,3x	14,3x			
Min	10,8x	12,0x	12,2x	10,3x	12,6x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 7 giudizi buy, 8 hold ed 3 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 4,96 €. I giudizi più recenti sono attribuibili a Mediobanca (5,25 euro, neutral), Morgan Stanley (4,5 euro, underweight), Equita (5,3 euro, hold), Barclays (5,3 euro, overweight) e Intesa Sanpaolo (5,3 euro, overweight).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Snam in ottica rialzista, troviamo un Express (DE000UH4X0D0) scritto sul singolo sottostante emesso da Ubs; Il certificato punta ad un rendimento del 19,5% nel caso in cui il titolo recuperi lo strike entro l'8 dicembre (performance richiesta del 9% circa). Per investire sul titolo incassando cedole anche in condizioni di lateralità, vi è un Phoenix Memory Step Down (CH1174364526) emesso da EFG (sono presenti nel basket anche

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	7
Hold	↔	8
Sell	↓	3
Tgt Px 12M (€)		4,96

Stellantis ed Unicredit), con un rendimento pari al 10,82% a/a, un buffer barriera pari al 31% e scadenza aprile 2026. Si segnala infine il Fixed Cash Collect (DE000HB9L0P3) di Unicredit con premio mensile incondizionato dello 0,65% e barriera che dista il 34% dalle attuali quotazioni di Snam (scadenza maggio 2025), a fronte di un rendimento potenziale annuo pari all'8,37%; le restanti componenti del basket sono Eni e Tenaris.

SELEZIONE SNAM

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000UH4X0D0	EXPRESS	Ubs	Snam 5,084	16/12/2024	10,15%	Annuale	75%	Snam	-8,54%	18,60%	100%	92,35
CH1174364526	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	EFG Inter- national	Snam 5,358 / Stellantis 13,348 / Unicredit 9,288	27/04/2026	0,75%	Mensile	60%	Snam	-14,39%	31,37%	60%	956,59
DE000HB9L0P3	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Snam 5,122 / Eni 12,506 / Tenaris 14,105	21/08/2025	0,65%	Mensile	60%	Snam	-9,35%	34,39%	incond.	99,05



IL BORSINO

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



Il dato sull'inflazione USA mette le ali ad STM

Seduta storica per i tre principali listini americani guidati dal +7,35% messo a segno dal paniere tecnologico Nasdaq 100; indice dei prezzi al consumo sceso dall'8,2% di settembre al 7,7% di ottobre, al di sotto della stima dell'8% degli operatori: è questo il dato che ha messo le ali ai mercati azionari USA. Il Cash Collect Memory Step Down DE000VV3KQS8 di Vontobel, scritto su Stellantis, CNH e STM ha attivato a fine giornata l'opzione autocallabile, rimborsando ai propri investitori 100 euro di nominale con l'aggiunta del premio di 0,85 euro. Il certificato è stato spinto dal rialzo del +7,87% registrato dal titolo tech italiano sulla scia delle performance a doppia cifra del comparto dei semiconduttori statunitensi.



La diversificazione non sempre è un vantaggio

Come ben risaputo a livello economico, la diversificazione del proprio portafoglio finanziario sia in termini di asset class che a livello geografico e settoriale è la migliore protezione per contrastare i periodi di elevata volatilità; tuttavia, quando parliamo di certificati ed in particolare di basket worst of, la diversificazione si trasforma in uno svantaggio per l'investitore. Il Phoenix Memory IT0006739681 emesso da Natixis e scaduto lo scorso 8 novembre è la prova di quanto affermato. Il certificato ha rimborsato ai propri investitori 360 euro (450 euro se sommiamo i premi periodici) ed è stato legato all'andamento di Nokia, Saint-Gobain, Orange, Société Generale e Renault, sottostanti appartenenti a cinque differenti settori: il risultato è statisticamente negativo ed in questo caso le performance variano dal +9% da strike di Nokia sino al -62,43% di Renault.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Air-bag Step Down	Leonteq	ASML Holding, L'Oreal, TotalEnergies	03/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	03/11/2026	CH1216491964	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Allianz, Deutsche Bank, Lufthansa	03/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	03/11/2026	CH1227052763	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Leonteq	Bank of America, Intesa Sanpaolo, Société Générale	03/11/2022	Barriera 40%; Cedola 1% mens.	03/11/2025	CH1227052789	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible Step Down	Unicredit	NEXI	03/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mens.	28/10/2024	DE000HC0T8W1	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eni, Leonardo, Tenaris, Unicredit	03/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,0833% mens.	09/11/2027	GB00BQP57226	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Dividend	Smartetn	Enel, Ing Groep, Stellantis, Vodafone	03/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,3% mens.; Maxi Coupon 21%	18/11/2027	IT0006753336	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	03/11/2022	Cedola trimestrale 4,35% su base annua	20/12/2023	JE00BLS2ZH60	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	03/11/2022	Cedola trimestrale 4,1% su base annua	20/12/2023	JE00BLS2ZJ84	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	03/11/2022	Cedola trimestrale 5,2% su base annua	20/12/2024	JE00BLS33B92	Cert-X
Butterfly	Citigroup	S&P 500	03/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	03/11/2025	XS1762780309	Cert-X
Phoenix Memory	Crédit Agricole	Intesa Sanpaolo, Nvidia	03/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 7,5% sem.	04/11/2024	XS2201360273	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	03/11/2022	Cedola trimestrale 3% su base annua; Debito senior	28/12/2023	XS2394988252	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Bayer	03/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	28/04/2026	XS2541827882	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	03/11/2022	Cedola trimestrale 5,4% su base annua	20/12/2025	XS2545201019	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	03/11/2022	Cedola trimestrale 7% su base annua	20/12/2026	XS2545601382	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	03/11/2022	Cedola trimestrale 7,85% su base annua	20/12/2032	XS2545601978	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	03/11/2022	Cedola trimestrale 5,8% su base annua	20/12/2025	XS2545817988	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts, Eurostoxx Banks, Eurostoxx Oil & Gas	04/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	28/10/2025	DE000HC0KNL7	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Ferrari, Kering, LVMH Louis Vuitton	04/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,16% trim.	28/10/2024	DE000HC0KNW4	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	04/11/2022	Barriera 50%; Coupon 8% ann.	30/10/2028	IT0005498123	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Barclays	Intesa Sanpaolo	04/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mens.	30/10/2023	XS2437059590	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	04/11/2022	Cedola trimestrale 5,6% su base annua	30/12/2025	XS2440529753	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	04/11/2022	Barriera 50%; Cedola 7,39% ann.	04/11/2024	XS2441464224	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Generali, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	04/11/2022	Cedola 4,25% su base annua	30/12/2024	XS2442175670	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Generali, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	04/11/2022	Cedola 3% su base annua	29/12/2023	XS2442175753	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	Enel, Eni, Unicredit	04/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,55% trim.	04/11/2024	DE000VW8XUB8	Sedex
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Apple, Danone, L'Oreal	07/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	31/10/2025	DE000HC04LA5	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Eni, Snam, Terna	07/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35% sem.	31/10/2025	DE000HC04RA2	Cert-X
Express Plus	Unicredit	Poste Italiane	07/11/2022	Barriera 50%; Coupon 6,3% ann.	30/10/2026	DE000HC0HSX7	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	Stoxx Europe Esg Leaders 50	07/11/2022	Protezione 100%; Cedola 2,25% sem.	29/10/2027	IT0005498263	Cert-X
Digital Memory Auto-callable	Banca Akros	FTSE Mib	07/11/2022	Protezione 100%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	03/11/2026	IT0005507949	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Enel	07/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 131%	29/10/2027	IT0005508269	Cert-X
Bonus Outperformance	Mediobanca	FTSE Mib	07/11/2022	Barriera 60%; Bonus 120%; Partecipazione 90%	10/11/2025	IT0005511925	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Smartetn	Bayer, Merck, Moderna	07/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 22,75%	11/11/2025	IT0006753385	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement	07/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 133%	28/10/2027	XS2396288420	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Axa	07/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% trim.	28/10/2026	XS2422029376	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Siemens	07/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% ann.	28/10/2026	XS2422029459	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	E.On	07/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 134,5%	28/10/2027	XS2428645811	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Bayer, Deere, Koninklijke DSM	07/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,35% trim.	28/10/2027	XS2435983460	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, S&P 500	07/11/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,45% ann.	28/10/2027	XS2435997841	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Generali	07/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 148%	30/10/2028	XS2436005701	Cert-X
Autocallable Twin Win	Bnp Paribas	TotalEnergies	07/11/2022	Barriera 50%; Coupon 6% ann.; Partecipazione 100%	29/10/2026	XS2436005966	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Sanofi	07/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%	15/10/2027	XS2436014018	Cert-X
Phoenix	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euro-next)	07/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,35% ann.	15/10/2026	XS2436014281	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Bloomberg Metaverse Decrement 5%	07/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	19/10/2027	XS2436014448	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD DISTRIBUTION	07/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	15/10/2027	XS2436014521	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Euronext Core Euro & Global Climate Change EW Decrement 5%	07/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 140%; Cap 125%	18/10/2027	XS2436015171	Cert-X
Express Plus	Bnp Paribas	Electronic Arts, Microsoft	07/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/10/2026	XS2436015254	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	07/11/2022	Cedola trimestrale 4,90% su base annua	30/12/2024	XS2436020411	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	07/11/2022	Cedola trimestrale 4,30% su base annua	29/12/2023	XS2436022037	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	07/11/2022	Protezione 100%; Cedola 4% ann. Step up	31/10/2029	XS2534654251	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	07/11/2022	Protezione 100%; Cedola 4,75% ann.	29/10/2027	XS2534654418	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	S&P 500	07/11/2022	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	31/10/2029	XS2534656116	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	07/11/2022	Protezione 100%; Cedola 5,9% ann.	29/10/2027	XS2534655902	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies	07/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,05% ann.	30/10/2026	XS2534657510	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	07/11/2022	Protezione 100%; Cedola variabile	31/10/2029	XS2534784975	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Efg	Enel, Intesa Sanpaolo	08/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	10/11/2025	CH1207470605	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Efg	Enel, Stellantis, Unicredit	08/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,835% mens.	10/11/2025	CH1220424332	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	FTSE Mib, OMX 30 Index, Russell 2000	08/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	08/11/2024	CH1227051922	Cert-X
Phoenix Memory Air-bag Step Down	Leonteq	Amazon, Meta, STMicroelectronics (Euronext)	08/11/2022	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,792% mens.	09/11/2026	CH1227051963	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Devon Energy, Eni, Repsol	08/11/2022	Barriera 60%; Maxi Coupon 17%	09/11/2026	CH1227053134	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Smartetn	Apple, Credit Suisse, Deutsche Bank, Tesla	08/11/2022	Barriera 130%; Cedola e Coupon 2,7% mens.	15/11/2023	IT0006753419	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Eni, Generali, Intesa Sanpaolo	08/11/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	13/12/2027	IT0006753427	Cert-X
Shark Rebate Reverse	Société Générale	Euro Stoxx 50	08/11/2022	Protezione 100%; Rebate 8,5%	04/11/2024	XS2394988179	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	08/11/2022	Cedola trimestrale 3,95% su base annua	29/12/2023	XS2436018860	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	08/11/2022	Cedola trimestrale 5,35% su base annua	30/12/2024	XS2436020502	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Atlantia	08/11/2022	Cedola trimestrale 5,6% su base annua	30/12/2025	XS2440486251	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Credit Linked	Bnp Paribas	Telecom Italia	08/11/2022	Cedola trimestrale 6,5% su base annua	30/12/2025	XS2440486335	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Enel	08/11/2022	Cedola trimestrale 4,35% su base annua	30/12/2025	XS2440486418	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	08/11/2022	Cedola trimestrale 6,85% su base annua	30/12/2026	XS2440486681	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	08/11/2022	Cedola trimestrale 6,4% su base annua	30/12/2026	XS2440486764	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	08/11/2022	Cedola trimestrale 6,55% su base annua	30/12/2026	XS2440486921	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	08/11/2022	Cedola 2,8% su base annua	29/12/2023	XS2442184078	Cert-X
Phoenix Memory Decreasing Coupon	Vontobel	Renault, Tesla	08/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,625% trim.	04/11/2024	DE000VW8Z3N6	Sedex
Phoenix Memory Callable	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Unicredit	09/11/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola 0,75% mens.	09/11/2026	CH1227052094	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Leonteq	Amazon, Apple, Meta	09/11/2022	Barriera 60%; Cedola 0,75% mens.	10/11/2025	CH1227055162	Cert-X
Equity Protection	Banca Akros	Euro Stoxx 50	09/11/2022	Protezione 90%; Partecipazione 117%	09/11/2026	IT0005512915	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	09/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,80% mens.	07/11/2025	IT0005512923	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Mediobanca	09/11/2022	Cedola trimestrale 3,9% su base annua	29/12/2027	XS2394990316	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	09/11/2022	Cedola trimestrale 4,35% su base annua	29/12/2023	XS2436013630	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Axa	09/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,56% mens.	28/10/2025	XS2474835944	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Airbnb, American Airlines, Carnival	09/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,67% trim.	08/01/2024	DE000VW87DB6	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
Premium Locker	BNP Paribas	Walt Disney	25/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,15% ann	30/11/2026	XS2442161373	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Mercedes	25/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	29/11/2027	XS2442160482	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Kering	25/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,15% ann	30/11/2026	XS2442160219	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Solactive Europe & US Top Pharmaceuticals 2020 AR 5%	25/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	22/11/2027	XS2442160565	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	Stoxx Europe ESG	28/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 143,5%	14/12/2026	IT0005508327	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Ferrari, Mercedes, BMW	28/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% sem.	29/11/2024	DE000HC12698	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Eni, Enel	28/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2% sem.	29/11/2024	DE000HC0Y935	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1896848949	BONUS CAP PLUS	FTSE Mib	23814,05	18953,71	15/11/2022	1052,45	1042,5	-0,95%
XS1896848865	BONUS CAP PLUS	Bayer	50,81	62,78	15/11/2022	1051	1050	-0,10%
DE000VQ1DSH3	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Beyond Meat	11,82	128,77	21/11/2022	94,9	91,79	-3,28%
DE000VX3H675	FIXED CASH COLLECT	TripAdvisor	19,91	31,09	21/11/2022	102	100,61	-1,36%
XS2065413697	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa Sanpaolo	2,18	2,326	21/11/2022	1039,35	1035	-0,42%
DE000VE39JY2	CASH COLLECT MEMORY	Eurostoxx Banks	91,17	92,73	21/11/2022	98	100,9	2,96%
JE00BGBBMV86	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Renault	29,60	55,74	21/12/2022	596,95	527,54	-11,63%
DE000VE39JW6	CASH COLLECT MEMORY	Intesa Sanpaolo	2,18	2,336	21/11/2022	104,1	107,65	3,41%
XS2043006589	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	AT&T + 0,24 Warner Bros Discovery	20,74	39,5	22/11/2022	559,8	525,16	-6,19%
XS1900191526	EQUITY PROTECTION CAP	S&P 500	3748,57	2736,27	23/11/2022	27684,4004	27399,12	-1,03%
XS1502429753	BONUS CAP PLUS	Euro Stoxx 50	3717,13	3032,97	22/11/2022	1041,14	1035,5	-0,54%
JE00BGBBBH38	BONUS CAP	Euro Stoxx 50	3717,13	3385,78	22/11/2022	1096,2	1101,08	0,45%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS2011151086	SHARK	Eurostoxx Select Dividend 30	1615,09	1298,01	22/11/2022	123,08	124,74	1,35%
DE000VE39JZ9	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Enel	4,86	6,87	28/11/2022	99,2	100	0,81%
XS2033210316	ATHENA DOUBLE RELAX	Unicredit	13,04	12,44	28/11/2022	110,89	110,5	-0,35%
XS2058783270	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco Santander	2,57	3,54	28/11/2022	993,3	1013,7	2,05%
CH0508208748	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Renault	29,60	43,94	28/11/2022	980,75	1020	4,00%
DE000VE39J47	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Allianz	192,88	217,60	28/11/2022	102	100,86	-1,12%
DE000HV448H3	CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	2,18	2,16	29/11/2022	1005,98	1003,6	-0,24%
JE00BDYVL845	PHOENIX MEMORY	Eni	14,00	13,93	29/11/2022	1007,1	1010,2	0,31%
JE00BGBBPP32	PHOENIX MEMORY	Generali	16,65	18,66	29/11/2022	1032,15	1019,5	-1,23%
XS2394943406	DAILY FAST TRIGGER	Enel	4,86	6,92	30/11/2022	1013,65	1050	3,59%
DE000VQ74SC0	PHOENIX MEMORY	Tui	1,63	4,31	02/12/2022	38,3	37,92	-0,99%

Lufthansa

ANALISI FONDAMENTALE

Lufthansa ha alzato la guidance 2022 dopo buon terzo trimestre. La compagnia aerea prevede ora di poter raggiungere per l'anno in corso un Ebit adjusted di oltre 1 miliardo di euro, con un adjusted free cash flow di oltre 2 miliardi. I conti preliminari del terzo trimestre del gruppo hanno evidenziato ricavi quasi raddoppiati a 10,1 miliardi; l'Ebit adjusted è di circa 1,1 miliardi in crescita da 251 milioni, compreso un impatto dagli scioperi per circa 70 milioni di euro. Per quanto riguarda la view su Lufthansa, 5 degli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", 10 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold") e 5 hanno una visione "Sell" sul titolo. Il target price è pari a 7,33 euro, con un rendimento potenziale del 2% dai prezzi attuali a Francoforte.

ANALISI TECNICA

Lufthansa presenta un grafico positivo nel breve termine e ben si vede dal forte rimbalzo avviato in area 5,50 euro a inizio ottobre che ha portato il titolo a rivedere quota 7 euro. Durante la scalata, la compagnia aerea ha tranciato di netto sia la ex trendline ribassista (massimi di febbraio e marzo di quest'anno) sia la media mobile a 200 giorni, dando un chiaro segnale positivo. Il prossimo ostacolo al rialzo è la resistenza a 7,34 euro che, se superata, potrebbe aprire a ulteriori allunghi verso 7,65 e 7,92 euro, i massimi annui toccati il 17 febbraio. Al ribasso, invece, una possibile pausa dai recenti rialzi potrebbe portare alla rottura del supporto a 7 euro. Da qui potrebbe avviarsi una fase di correzione di breve con target 6,80 e 6,50 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
DEUTSCHE LUFTHANSA	20,4	4,5	3,7
AIR FRANCE-KLM	62,1	3,3	-42,3
DELTA AIRLINES	11,6	7,9	-23,5
SINGAPORE AIRLINES	11,9	3,5	-1,7

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.