



## Fixed dal sapore Airbag

25 Nuovi Fixed Cash Collect firmati UniCredit con premi mensili fino all'1,4% che creano una asimmetria da fare invidia agli Airbag.



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 10



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 17



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 19



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 21



**NEWS**  
PAG. 24



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 25



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**  
PAG. 38

## 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



È iniziato il conto alla rovescia per il 2022 e i mercati azionari sono ingabbiati in uno stretto trading range. Anche l'atteso discorso del presidente della banca centrale americana Jerome Powell, che ha ipotizzato il rallentamento dei rialzi dei tassi di interesse già a partire dalla prossima riunione, non sembra aver dato lo spunto giusto agli operatori per far partire il rally di fine anno. A pesare sono i timori che le economie di Europa e Stati Uniti possano entrare in recessione ed è proprio sulla scorta dell'incertezza che gli investitori sono sempre alla ricerca di soluzioni difensive. In questo senso, soprattutto negli ultimi due anni, si sono ritagliati uno spazio i Fixed Cash Collect che possono contare sul totale dei premi periodici incondizionati, ovvero pagati a prescindere dall'andamento del sottostante, per creare un vero e proprio cuscinetto di protezione. Un elemento che rende questi certificati difensivi anche sotto il punto di vista dei prezzi, notoriamente resilienti alle impennate di volatilità. Per sottolinearne le caratteristiche abbiamo analizzato l'ultima corposa emissione di Unicredit che conta su 25 nuovi certificati anche su indici di mercato. Per chi è alla ricerca di opportunità di breve termine ma con rischiosità contenuta, abbiamo acceso i riflettori su di un Phoenix Memory Step Down di Barclays scritto su tre big del mercato italiano che rileverà per il rimborso anticipato il prossimo 23 dicembre. In caso di mancato autocall, il 13% di rendimento potenziale annuo a fronte di una distanza dalla barriera del 42%, rendono questo certificato interessante anche in ottica di portafoglio. Per restare aggiornati sulle ultime novità e sulle opportunità che questo segmento di investimenti offre è da seguire il webinar di martedì con Marex e quello con Banca Akros il giorno successivo. Da ricordare, infine, che per il ponte dell'Immacolata i mercati saranno regolarmente aperti.



# Mercati scommettono sulle banche centrali meno aggressive

**Fed pronta a moderare la velocità dei rialzi dei tassi. Dati positivi nel report di novembre sul mondo del lavoro Usa.**

Continuano a mostrare una certa positività i principali indici di borsa a livello globale che nonostante alcune sedute con segni misti, avviano anche il mese di dicembre all'insegna degli acquisti. Gli operatori continuano a scommettere su un rallentamento dell'inflazione e dei rialzi dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. In questa direzione vanno anche i commenti di alcuni esponenti degli istituti e in primis dal presidente Fed, Jerome Powell, che ha dichiarato che già nella prossima riunione di dicembre, l'istituto da lui guidato potrebbe iniziare a moderare la velocità dei rialzi dei tassi. Questa dichiarazione ha portato un forte ottimismo tra gli operatori e in particolar modo sui listini americani che hanno realizzato consistenti rialzi nella seduta di mercoledì. Tuttavia, le criticità permangono e secondo Powell l'inflazione rimarrà il fattore principale da monitorare nel corso dei prossimi mesi. Proprio su questo tema, questa settimana è stato pubblicato il dato preliminare sull'inflazione europea riferita al mese di novembre, che si è attestata al 10% dal precedente 10,6%, anche se continua a preoccupare la componente energetica che è aumentata di quasi il 35% rispetto a novembre 2021. Intanto continuano le proteste in Cina, scatenate principalmente a causa del proseguimento della politica zero-Covid. Il Paese del dragone si trova infatti ad affrontare in queste settimane una nuova impennata record di contagi tanto che secondo alcuni analisti non sarebbe stato ancora raggiunto il picco di infezioni. Sul fronte dati macroeconomici,



la settimana si è conclusa con la pubblicazione dei dati sul mercato del lavoro degli Stati Uniti e in particolare a novembre continuano a salire le buste paga non agricole che si sono attestate a 263 mila unità, ampiamente al di sopra delle stime di Bloomberg che vedevano il dato fermo a quota 200 mila. In questo contesto, l'indice Ftse Mib chiude la settimana in leggero calo ma comunque sopra il livello dei 24.500 punti. In caso di proseguimento degli acquisti iniziati nel mese di ottobre, ecco che il superamento della resistenza a 24.800 potrebbe favorire un rapido recupero del livello spartiacque dei 25.000 punti.



# Fixed dal sapore Airbag

**25 Nuovi Fixed Cash Collect firmati UniCredit con premi mensili fino all'1,4% che creano una asimmetria da fare invidia agli Airbag.**



Il fascino della cedola continua ad attrarre l'attenzione degli investitori e l'industria dei certificati ha raccolto questa tendenza presentando diverse formule per soddisfare le diverse esigenze. Infatti, ai classici Phoenix o Cash Collect, ci sono peculiarità che ruotano intorno all'opzione autocallable, come gli Step Down o i Softcallable, o alla cedola, a partire dalla principale distinzione tra cedola condizionata o incondizionata, ovvero i Fixed. Prendendo spunto dall'ultima emissione firmata

UniCredit, in questo approfondimento analizzeremo proprio quest'ultima categoria di prodotto che, sulla base delle sue caratteristiche implicite, risponde a specifiche esigenze soprattutto legate alla gestione di portafoglio. Questo payoff si può adattare ad una variegata platea di investitori ma è certamente il più amato dai consulenti per la possibilità di mettere in atto la pianificazione finanziaria senza necessità di ulteriori modifiche o sostituzioni. Questo è ovviamente possibile data



l'assenza di eventi autocall prima della naturale scadenza e per la capacità di staccare premi periodici che non dipendono dall'andamento del sottostante. Logicamente per chi è alla ricerca di idee di breve e ad elevata reattività, questo non è certo il prodotto più adatto. Guardando all'ultima emissione di casa Unicredit, questa è strutturata tutta su single stock ma rispetto alle precedenti emissioni, la barriera capitale scende fino al 50%. Si tratta di idee di investimento con target ben precisi, anche in ottica di protezione dall'inflazione in considerazione del rendimento potenziale che arriva fino al 16,8% annuo. Il payoff è molto semplice e rispetto alle ultime emissioni con molte opzioni accessorie rispetto alla struttura base, può anche essere interpretato come un plus. Questa serie è distinta infatti da un premio fisso incondizionato mensile e il certificato non può mai scadere anticipatamente. Le uniche due variabili a determinare la redditività e il funzionamento del prodotto sono il prezzo di acquisto e la valutazione del sottostante a scadenza. Guardando anche all'offerta in termini di sottostanti, questa è molto ampia ed abbraccia asset con diversa rischiosità. In considerazione di questo, si distinguono anche due differenti posizionamenti del livello barriera posto al 70% per la serie di prodotti meno aggressivi, ovvero le 6 proposte legate ad indici azionari, e al 50% per tutti i singoli titoli azionari. La standardizzazione delle caratteristiche consente di avere una visione abbastanza chiara sulla rischiosità del sottostante guardando al rendimento potenziale offerto dalla cedola mensile. Rispetto al canonico trade off rischio-rendimento, con cui possiamo valutare i classici certificati con barriera e con premi condizionati, queste emissioni offrono spunti di riflessione soprattutto su quei sottostanti dove è evidente la leva della volatilità, come ad esempio le proposte su Virgin Galactic Holdings, Curevac e Plug Power.

Facendo, infatti, un semplice esercizio matematico con il Fixed Cash Collect su Virgin Galactic (Isin DE000HC24DW4, si ha un certificato

che dura tre anni e paga 1,4% mensile per 36 mesi. Il monte totale dei premi è di 51,8 punti percentuali e anche togliendo l'ultimo che è condizionato, possiamo tenere in considerazione 50,4 punti percentuali fissi incondizionati nello scenario peggiore. Ipotizziamo, ora, che il sottostante vada a scambiare a scadenza a 2,496 dollari, a -52% dai valori odierni del titolo e pertanto sotto barriera capitale. Se alla componente lineare di rimborso che si avrebbe in questo scenario si aggiungere tutto l'ammontare dei premi incondizionati incassati, l'investitore perderebbe in realtà circa il 3% a fronte del -52% del sottostante. Pertanto, certificati con queste caratteristiche che si distinguono da importi mensili molto sostenuti, se valutati a scadenza possono mostrare analisi di scenario più difensive anche rispetto agli Airbag.



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

**NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE**

Cedole condizionate fino al 18% per anno

MAX CEDOLE P.A.	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
18,00%	Amazon, Meta Platforms, Nvidia	50% Europea	14/10/2025	CH1216489653
12,00%	Bank of America, Intesa Sanpaolo, Société Générale	40% Europea	27/10/2025	CH1227052789
12,00%	Intesa Sanpaolo	60% Europea	25/11/2025	CH1220426204
12,00%	UniCredit	60% Europea	25/11/2025	CH1220426246
12,00%	Enel, Intesa Sanpaolo, Leonardo	60% Europea	15/09/2026	CH1210543752
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/ EFG International AG

Mercato: EuroTLX

**ANALISI DI SCENARIO FIXED CASH COLLECT SU VIRGIN GALACTIC**

Var % Sottostante	-70%	-52% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,56	2,496	2,6	3,64	4,16	4,68	5,2	5,72	6,24	6,76	7,8	8,84
Rimborso Certificato	79,95	98,52	151,8	151,8	151,8	151,8	151,8	151,8	151,8	151,8	151,8	151,8
P&L % Certificato	-21,03%	-2,65%	49,93%	49,93%	49,93%	49,93%	49,93%	49,93%	49,93%	49,93%	49,93%	49,93%
P&L % Annuo Certificato	-6,95%	-0,85%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%
Durata (Anni)	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03

B = Barriera

TC = Trigger Cedola

TA = Trigger Autocall

Con questa base si può anche puntare su sottostanti molto aggressivi, consapevoli di una dose di protezione molto marcata data dal cuscinetto di premi periodici incondizionati. Guardando alle altre emissioni di questa serie, sulla fascia intermedia della rischiosità è possibile trovare il Fixed Cash Collect su Tesla (Isin DE000HC24DV6) con premio fisso mensile dello 0,75%, oppure la proposta agganciata a Moderna (Isin DE000HC24DN3) allo 0,65% mensile.

Parlando di un approccio sicuramente diverso, non possiamo menzionare la serie di certificati agganciati ad indici azionari. Il drastico taglio della volatilità che caratterizza questo tipo di sottostante ha consentito di strutturare emissioni con una cedola dello 0,5% mensile (il 6% annuo) incondizionato sull'indice Nasdaq 100, per passare allo 0,45% della proposta sul FTSE Mib, e dello 0,4% mensile per i certificati legati a S&P500, Eurostoxx Select Dividend 30 e Eurostoxx 50. Chiude con lo 0,35% di premio il certificato con sottostante l'indice Dax.





## FIXED SU INDICI

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostante	Strike	Barriera	Premio %	Frequenza	Condizione	Autocall
DE000HC24DA0	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Nasdaq 100	11553,45	70%	0,5	mensile	incondizionato	No
DE000HC24D99	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	FTSE Mib	24356,05	70%	0,45	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DB8	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	S&P 500	3949,94	70%	0,4	mensile	incondizionato	No
DE000HC24D73	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Eurostoxx 50	3909,28	70%	0,4	mensile	incondizionato	No
DE000HC24D81	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Eurostoxx Select Dividend 30	1635,94	70%	0,4	mensile	incondizionato	No
DE000HC24D65	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Dax	14379,93	70%	0,35	mensile	incondizionato	No

## FIXED SU SINGLE STOCK

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostante	Strike	Barriera	Premio %	Frequenza	Condizione	Autocall
DE000HC24DW4	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Virgin Galactic Holdings	5,04	50%	1,4	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DG7	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Curevac	7,95	50%	1,1	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DR4	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Plug Power	15,19	50%	1,05	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DV6	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Tesla	167,87	50%	0,75	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DN3	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Moderna	176,75	50%	0,65	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DM5	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Meta Platforms	109,86	50%	0,6	mensile	incondizionato	No



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostante	Strike	Barriera	Premio %	Frequenza	Condizione	Autocall
DE000HC24DP8	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Nvidia	153,17	50%	0,55	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DQ6	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Paypal	80,63	50%	0,55	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DF9	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Banco BPM	3,28	50%	0,5	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DU8	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Tenaris	15,525	50%	0,45	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DS2	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Stellantis	14,542	50%	0,45	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DC6	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Amazon	92,46	50%	0,45	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DT0	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	STM	36,935	50%	0,45	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DE2	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Axa	26,985	50%	0,45	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DL7	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Intesa San Paolo	2,141	50%	0,45	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DD4	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Apple	148,01	50%	0,4	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DK9	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Eni	13,444	50%	0,4	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DH5	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Porsche	108,9	50%	0,4	mensile	incondizionato	No
DE000HC24DJ1	Fixed Cash Collect	UniCredit	11/12/2025	Enel	5,085	50%	0,35	mensile	incondizionato	No

# Una dinamica rialzista sul petrolio

**Tante le proposte in ottica di trading sull'oro nero. Possibili anche le strategie in spread trading tra WTI e Brent.**

Le riaperture annunciate in Cina dopo le nuove restrizioni Covid, hanno portato ad un rialzo delle aspettative di inflazione e la ripartenza di una parte di domanda fin qui soffocata. La correlazione è abbastanza chiara: maggiori consumi e maggiore futura inflazione attesa. Come possiamo vedere dal grafico di confronto tra WTI e inflazione attesa a 5 anni dei prossimi 5 anni, è evidente una grande correlazione tra domanda di materie prime e inflazione attesa. Questo ha portato ad un rialzo del petrolio negli ultimi giorni, che si pensa possa proseguire in considerazione della divergenza registrata tra queste due unità nel corso dell'ultimo bimestre. Oltretutto bisogna ricordare l'attuale situazione delle riserve di greggio ovvero dell'SPR (Strategic Petroleum Reserve). Il Governo statunitense ha immesso circa il 50% delle riserve nazionali di petrolio nel sistema economico. Questo ha avuto un impatto iniziale di contrazione delle quotazioni dell'oro nero. Il Governo, tuttavia, nei mesi passati aveva rilasciato indiscrezioni su una possibile ricostituzione della riserva qualora il petrolio arrivasse a

scambiare in area 72/73\$. Ovviamente non avere riserve strategiche nazionali consistenti comporta un enorme rischio in ipotesi di disastro naturale come un uragano e la ricostituzione delle riserve favorirebbe una tenuta dei prezzi della materia prima. Operativamente, l'approdo naturale di strategie rialziste rimane area 94 usd a barile, che in relazione all'attuale prezzo di 81,27 usd del WTI e di uno stop sotto il minimo di area 73,60 usd, in ottica di rischio rendimento, potrebbe ancora aver senso anche ai corsi attuali. Sul fronte dell'operatività, per prendere posizioni rialziste o ribassiste sono a disposizione degli investitori diversi certificati a leva in quotazione sul Sedex di Borsa Italiana, che consentono con diversi gradi

di rischio di aprire posizioni sull'oro nero senza la necessità di aprire un conto derivati e soprattutto di non esporsi a perdite superiori al capitale investito, con la richiesta di integrazione dei margini, tipica del mercato dei future. Più in dettaglio per i trader intraday l'industria dei certificati a leva mette a disposizione un ampio ventaglio di emissioni, 102 in totale, dotate di leva





2X, 3X, 5X e 7X sia legate al WTI che al Brent firmate da Vontobel, Société Générale, BNP Paribas. Per le posizioni di più ampio respiro si può guardare agli ETC quotati sempre da Société Générale. L'offerta si compone di 11 strumenti con leve che vanno da 1, ossia la replica lineare del sottostante, fino a 3X questa volta scritti solo sul Petrolio WTI. Da sottolineare che gli ETC sono colleterizzati e

pertanto non prevedono il rischio emittente e che tutti gli strumenti a leva fissa sono soggetti al compounding effect che fa sentire il suo peso sui prezzi degli strumenti detenuti in portafoglio per più giorni tanto più la leva è elevata. Sempre nel panorama dei leverage, si segnalano anche 166 certificati a leva dinamica (Mini Future e Turbo) firmati BNP Paribas, Vontobel, SocGen e UniCredit.

### SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VP29H48
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VP3AU42
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VP2UUK6
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VQ5TLY0
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VX1YXD9
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VX87V64
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VV3R304
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jan 2023	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VP24C97
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jan 2023	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VP3V171
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jan 2023	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VQ3Q8T8
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jan 2023	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VV2T5X4
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jan 2023	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VX79GT4
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jan 2023	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VX87V23

**I LEVA FISSA DI SOCGEN**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Oil WTI Light Crude Fuure	Leva Fissa Long X5	Open End	DE000SH34QN0
Leva Fissa	Société Générale	Oil WTI Light Crude Fuure	Leva Fissa Long X7	Open End	DE000SH34QQ3
Leva Fissa	Société Générale	Oil WTI Light Crude Fuure	Leva Fissa Short X7	Open End	DE000SH3V3Q3
Leva Fissa	Société Générale	Oil WTI Light Crude Fuure	Leva Fissa Short X5	Open End	DE000SH3V3S9

**GLI ETC DI SOCGEN**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS1957213272
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Short X1	Open End	XS2425317109
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Short X3	Open End	XS2425321556
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS2425321804
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS2425319659
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X1	Open End	XS2425321473
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X3	Open End	XS2425317877
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS2425318768
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X1	Open End	XS2425316127
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future (hedged)	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1526243529
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1073722297



## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa Short X7	19/12/2025	NLBNPIT1EYI6
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa Short X7	19/12/2025	NLBNPIT1EYJ4
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa Long X7	19/12/2025	NLBNPIT1EYL0
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Feb 2023	Leva Fissa Long X7	19/12/2025	NLBNPIT1EYM8
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future Jan23	Leva Fissa Long X7	19/12/2025	NLBNPIT1EYU1
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future Jan23	Leva Fissa Long X7	19/12/2025	NLBNPIT1EYV9
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future Jan23	Leva Fissa Short X7	19/12/2025	NLBNPIT1EYX5
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future Jan23	Leva Fissa Short X7	19/12/2025	NLBNPIT1EYY3

## SELEZIONE LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS SUL WTI

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Brent Oil Future Feb23	80,79	Open End	NLBNPIT1A5A0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Brent Oil Future Feb23	74,16	Open End	NLBNPIT18T78
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Brent Oil Future Feb23	67,96	Open End	NLBNPIT186W6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Brent Oil Future Feb23	90,12	Open End	NLBNPIT1KBJ9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Brent Oil Future Feb23	94,45	Open End	NLBNPIT1K879
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Brent Oil Future Feb23	98,88	Open End	NLBNPIT1JO54
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Jan23	76,54	Open End	NLBNPIT1KL21
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Jan23	72,51	Open End	NLBNPIT1KJC7



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Jan23	68,57	Open End	NLBNPIT176U1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Jan23	86,1	Open End	NLBNPIT1K887
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Jan23	90,14	Open End	NLBNPIT1JPX2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Jan23	94,38	Open End	NLBNPIT1FQ64

**TURBO OPEN END DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE SIN
Turbo Open End Short	Société Générale	Oil WTI Light Crude Oil Future Jan23	116,092	Open End	DE000SN7D9M5
Turbo Open End Short	Société Générale	Oil Brent Future Feb23	110,164	Open End	DE000SN4ZVU5
Turbo Open End Long	Société Générale	Oil Brent Future Feb23	72,941	Open End	DE000SN4ZVT7

**SELEZIONE TURBO DI UNICREDIT**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	UniCredit	Oil Brent Future	70	28/03/2023	DE000HC27QS7
Turbo Long	UniCredit	Oil Brent Future	75	28/03/2023	DE000HC27QT5
Turbo Short	UniCredit	Oil Brent Future	95	28/03/2023	DE000HC27QX7
Turbo Short	UniCredit	Oil Brent Future	92,5	28/03/2023	DE000HC27QW9

**A TUTTA LEVA**

A CURA DI GIOVANNI PICONE

**SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Vontobel	WTI Crude Oil Future	76,88	Open End	DE000VV9X3N7
Turbo Long	Vontobel	WTI Crude Oil Future	74,88	Open End	DE000VV9X3H9
Turbo Short	Vontobel	WTI Crude Oil Future	84,37	Open End	DE000VV89CM1
Turbo Short	Vontobel	WTI Crude Oil Future	86,37	Open End	DE000VV89CD0
Turbo Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future	83,75	Open End	DE000VV9X3J5
Turbo Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future	81,75	Open End	DE000VV9X3A4
Turbo Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future	91,26	Open End	DE000VV89CN9
Turbo Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future	93,26	Open End	DE000VV89CX8



## BRENT



### ANALISI TECNICA

Prosegue la fase di debolezza del Brent, il benchmark europeo del petrolio, che dopo aver raggiunto il massimo di periodo a quota \$139, in seguito allo scoppio della guerra in Ucraina, ha invertito la direzione e al momento si trova in area \$86. Da questo punto di vista, in caso di proseguimento delle vendite sull'oro nero, ecco che il cedimento dell'area di supporto compresa tra \$80 e \$84 potrebbe innescare un'ulteriore rapida flessione dei prezzi con target a quota \$77, prezzi di gennaio 2021. Al contrario, il ritorno del Brent sopra la resistenza a \$91, livello da cui transita la media mobile a 50 periodi potrebbe riportare le quotazioni verso il target al rialzo a \$96 e poi verso il livello psicologico dei \$100. La tendenza ribassista delle quotazioni è confermata dalla posizione dei prezzi al di sotto delle principali medie mobili a 50 e 200 periodi, ma anche dalla trendline ribassista costruita da febbraio di quest'anno.

## 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 prodotti<sup>1</sup>.

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](http://prodotti.societegenerale.it) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

## THE FUTURE IS YOU

<sup>1</sup>SG 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).





## Telecom Italia, niente opa per il momento

Lo scorso 28 novembre sono scaduti i termini per la lettera di intenti firmata a maggio e CDP Equity, Macquarie Asset Management e Open Fiber hanno reso noto che non presenteranno un'offerta per la rete fissa di Tim. A ciò sono seguite le parole pronunciate dal sottosegretario alla Presidenza del Consiglio con delega alle tlc, Alessio Butti, che ha escluso l'ipotesi di un'opa totalitaria su Tim da parte del governo. A ridare slancio alle azioni di Telecom alcune successive indiscrezioni della disponibilità di KKR di entrare come socio di minoranza con il 49%.

## Xpeng, manca previsioni ma le ADR volano

Xpeng ha rilasciato gli utili del terzo trimestre che hanno mancato le previsioni degli analisti in questo mercoledì, con i ricavi che appena sotto le previsioni degli esperti. Il gruppo ha rilasciato anche gli utili per azione, che hanno toccato -2,77 CNY con i ricavi che sono arrivati a 6,82B CNY che hanno mancato le aspettative degli analisti. Settimana da ricordare però per tutto il comparto delle ADR cinesi quotate a Wall Street in particolare del settore degli autoveicoli elettrici. In particolare, gli analisti di Deutsche Bank ritengono che gran parte del rally di ieri sia stato causato da una short squeeze, in quanto gli investitori sono stati sorpresi ad essere troppo negativi sul gruppo a causa delle preoccupazioni relative al COVID e alla concorrenza.

# LOW BARRIER CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Barriere Premio e a Scadenza pari al 40%  
Premi mensili potenziali con effetto memoria tra lo 0,75% (9,00% p.a.) e il 2,05% (24,60% p.a.)

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi mensili potenziali tra lo 0,75% (9,00% p.a.) e il 2,05% (24,60% p.a.) del valore nominale con Effetto Memoria
- Barriera Premio e a Scadenza pari al 40% del valore iniziale dei sottostanti
- Scadenza a tre anni (14 Novembre 2025)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



I **Certificate Low Barrier Cash Collect su panieri di Azioni** consentono di ottenere **potenziali premi con effetto memoria** nelle date di valutazione mensili anche nel caso di andamento negativo delle azioni sottostanti purché la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere sia pari o superiore al livello Barriera Premio (che è pari al 40% del valore iniziale delle azioni sottostanti). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio mensile, il Valore Nominale oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente (c.d. Effetto Memoria).

**A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono due gli scenari possibili:**



se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate rimborsa il Valore Nominale più il premio con Effetto Memoria;



se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate paga un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniere (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	ARRIERA	PREMIO MENSILE
NLBNPITIUJ31	Intesa SanPaolo, Unicredit	40%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPITIU49	Unicredit, Nexi, Leonardo	40%	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPITIU56	Eni, Enel, Pirelli	40%	0,75% (9,00% p.a.)
NLBNPITIU98*	Ferrari, Porsche, Tesla	40%	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPITIU86*	Netflix, Meta, Uber	40%	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPITIU93*	Plug Power, Sunrun, Veolia	40%	2,05% (24,60% p.a.)
NLBNPITIUH5*	Amazon, Delivery Hero, Uber	40%	1,85% (22,20% p.a.)

\* Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,75%) ovvero espressi in euro (esempio 0,75 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge  
\* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

**SCOPRILI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorità dei Mercati Finanziari (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](https://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 esautivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## Stellantis, partnership con Qinomic

Stellantis e Qinomic hanno stretto una collaborazione per sviluppare una soluzione per trasformare i veicoli commerciali leggeri con motore a combustione interna in veicoli a propulsione elettrica. L'obiettivo della tecnologia retrofit, dice una nota, è di estendere la vita e l'utilizzo dei veicoli, garantendo sostenibilità e accessibilità dal punto di vista economico. Il progetto è parte del piano strategico globale Dare Forward 2030 che mira ad accelerare il percorso verso l'elettrificazione e a rafforzare la strategia di decarbonizzazione di Stellantis.

## Farfetch, tonfo in borsa

Il titolo Farfetch lascia sul terreno il 35% in una sola seduta dopo che l'azienda ha presentato un aggiornamento alla Securities & Exchange Commission. Il mercato del lusso si aspetta che il valore lordo della merce (GMV) per l'intero anno 2023 cresca a \$ 4,9 miliardi, dal 20% al 22% rispetto al 2022, mentre il margine EBITDA rettificato dall'1% al 3%, che sarebbe un aumento rispetto alle prospettive di Farfetch di un calo dal 3% al 5% nel 2022. La stessa ha anche fornito una prospettiva per il 2025 che ha visto un GMV di circa \$ 10 miliardi per l'intero anno. Il margine EBITDA rettificato è previsto al 10%. Sebbene la guidance sul margine EBITDA rettificato sia un aumento rispetto al 2022, il mercato evidentemente si aspettava di più dalle partnership siglate in questi anni.



## Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Pubblicità

## NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT WORST OF

Premi condizionati trimestrali fino all'1,90% con effetto memoria e Barriera a scadenza (Barriera Capitale) al 40% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,90% se nelle date di Osservazione trimestrali il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello di Pagamento dell'Importo Condizionato Aggiuntivo (Barriera Premio) posto al 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto Step-Down a partire dal sesto mese, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Livello di Rimborso Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni due date di Osservazione sino all'80% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborso Anticipato.
- Barriera a scadenza (Barriera Capitale) posta al 40% del Valore Iniziale. A scadenza (Novembre 2025) sono possibili tre scenari:
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa solo l'Importo Nominale;
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera Premio (%)	Barriera Capitale (%)	Premio* Trimestrale Condizionato
DE000HC27EN4	FTSE 100 INDEX	7.486,67 GBP	4.492,002 GBP (60%)	2.994,668 GBP (40%)	1,9%
	FTSE MIB	24.718,81 EUR	14.831,286 EUR (60%)	9.887,524 EUR (40%)	
	NASDAQ-100	11.756,03 USD	7.053,618 USD (60%)	4.702,412 USD (40%)	
	NIKKEI 225	28.283,03 JPY	16.969,818 JPY (60%)	11.313,212 JPY (40%)	
DE000HC27ER5	EURO STOXX 50	3.962,41 EUR	2.377,446 EUR (60%)	1.584,964 EUR (40%)	1,7%
	FTSE MIB	24.718,81 EUR	14.831,286 EUR (60%)	9.887,524 EUR (40%)	
	NIKKEI 225	28.283,03 JPY	16.969,818 JPY (60%)	11.313,212 JPY (40%)	
	S&P 500	4.026,12 USD	2.415,672 EUR (60%)	1.610,448 USD (40%)	
DE000HC27EQ7	EURO STOXX BANKS	95,33 EUR	57,198 EUR (60%)	38,132 EUR (40%)	1,4%
	FTSE MIB	24.718,81 EUR	14.831,286 EUR (60%)	9.887,524 EUR (40%)	
	IBEX 35	8.416,6 EUR	5.049,96 EUR (60%)	3.366,64 EUR (40%)	
	NASDAQ-100	11.756,03 USD	7.053,618 USD (60%)	4.702,412 USD (40%)	

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

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



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

**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è 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](https://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 passaporto 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.



# Opportunità di breve periodo in vista del Natale

**Il Phoenix Memory Step Down di Barclays offre il 13% di rendimento annualizzato e la possibilità di richiamo anticipato entro l'anno.**

È una lunga pausa quella che sembrerebbe stia prendendo il FTSE Mib, il quale dopo la repentina ed incessante scalata dai minimi di metà ottobre si è incanalato in un trading range insolitamente stretto (nel mezzo anche un dividend day che ha visto l'indice cash "perdere" circa 150 punti), compreso tra i 24.150 punti ed i 24.800 punti e che si protrae ormai dalla candela dell'11 novembre. Andando ad interpellare l'analisi tecnica, quella che si sta formando sul grafico sembrerebbe essere una classica figura di accumulazione, che precede la rottura della parte alta del range con conseguente partenza di un nuovo impulso rialzista. Ad ogni modo il mese di novembre, storicamente favorevole per l'azionario, è giunto al suo termine e starà al mercato dimostrare se il bicchiere è effettivamente mezzo pieno (i mesi autunnali si sono rivelati meno disastrosi del previsto per i paesi europei, anche grazie alle temperature miti che hanno limitato l'utilizzo di gas e scongiurato razionamenti energetici) oppure se la recessione arriverà

comunque con conseguente riprezzamento delle valutazioni sulle equities. Per "scommettere" su una possibile tenuta di questi prezzi ancora per qualche settimana, pur acquistando una struttura dotata di barriere profonde su sottostanti solidi, segnaliamo il Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS2358055536) emesso da Barclays e scritto su Intesa Sanpaolo, Eni e Ferrari. Il prodotto può rappresentare innanzitutto una opportunità di breve periodo, andando a

ricercare l'autocall entro l'anno: il certificato, in quotazione intorno ai 101,54 euro, rileverà infatti per l'autocall in data 23 dicembre 2022 e se tutti e tre i titoli si confermeranno al di sopra dei rispettivi strike, il certificato rimborserà un importo pari a 103,1975 euro. Il certificato riconosce comunque un premio estremamente interessante e pari al 12,79% annuo (trigger premio posto al 60% degli strike), con durata residua pari a due anni e quattro mesi, conservando la possibilità di rimborso anticipato del valore nominale, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
<b>Emittente</b>	Barclays
<b>Sottostante</b>	Intesa Sanpaolo / Eni / Ferrari
<b>Strike</b>	2,033 / 13,464 / 192,1
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	3,1975%
<b>Trigger Premio</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	sì
<b>Frequenza</b>	Trimestrale
<b>Autocallable</b>	Dal 23/12/2022
<b>Trigger Autocall</b>	100% (decrescente 5% ogni anno)
<b>Scadenza</b>	25/03/2025
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	XS2358055536



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

strike price alle prossime date di rilevamento trimestrali (il trigger autocallable decresce poi del 5% ogni anno).

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 25 marzo 2025 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari al 3,1975%, qualora Intesa Sanpaolo, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 102,58% dello strike price) non perda un ulteriore -42% circa dalla quotazione corrente. Da segnalare il posizionamento particolarmente difensivo della barriera sul titolo

(1,2198 euro), posta al di sotto dei minimi toccati durante il covid. Oltre questa soglia il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

Il certificato è quotato ad un prezzo lettera vicino alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 30,14% fino a scadenza (13% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera.

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-42% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	-3% (TA)	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,63	1,04	1,210	1,46	1,67	1,88	2,02	2,09	2,30	2,50	2,71	3,13	3,55
Rimborso Certificato	30,79	51,32	59,53	131,98	131,98	131,98	131,98	131,98	131,98	131,98	131,98	131,98	131,98
P&L % Certificato	-69,64%	-49,40%	-41,30%	30,14%	30,14%	30,14%	30,14%	30,14%	30,14%	30,14%	30,14%	30,14%	30,14%
P&L % Annuo Certificato	-30%	-21,34%	-17,84%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%
Durata (Anni)	2,32	2,32	2,32	2,32	2,32	2,32	2,32	2,32	2,32	2,32	2,32	2,32	2,32



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 6 DICEMBRE

#### Webinar con Marex e Ced

Il prossimo 6 dicembre alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità.

➔ **Per partecipare in diretta al webinar e porre domande:**

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

### 7 DICEMBRE

#### Webinar CeD con Banca Akros

Andrà in onda il prossimo 7 dicembre 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/1814564042359221773>

### 12 DICEMBRE

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 12 dicembre 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>



# SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento  
in Italia per certificati  
e warrant



[borsaitaliana.it](https://borsaitaliana.it)





---

### 13 DICEMBRE

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 13 dicembre si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

---

### 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](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](mailto:redazione@certificatejournal.it) . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.**

*Spett.le Redazione,  
Sono possessore del certificato XS2441892705 con sottostante Volkswagen. Il 09/01/23 verrà distribuito un dividendo straordinario importante, ci sarà una rettifica con coefficiente  $k$  ?  
Non trovo informazioni al riguardo.*

*Grazie  
L.P.*

► *Gent.mo Lettore,  
qualora la proposta di dividendo speciale sia approvata dall'assemblea generale straordinaria, prevista per il 16 dicembre, i certificati, trattandosi di operazione straordinaria sul capitale, verranno rettificati per un fattore  $K$  che sarà comunicato da Borsa Italiana in chiusura di contrattazioni il giorno antecedente lo stacco.*





# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Issuer Call per il Fixed Cash Collect Callable

Con una nota ufficiale EFG ha annunciato di voler esercitare la “issuer call” prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su di un basket composto da Eni, Intesa Sanpaolo e Generali dal codice Isin CH1207469730. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 1° dicembre, oltre ad aver messo in pagamento la prevista cedola dell'1,45%, ha rimborsato anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 31 ottobre 2024, l'investimento.

## ► Scattato il lock In per il Cash Collect Lock in

Cambia veste il Cash Collect Lock in di Mediobanca scritto su Repsol Isin XS2069326358. In particolare, alla data di osservazione del 29 novembre il titolo è stato rilevato ad un livello superiore ai 12,562 euro dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 5,5%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 29 novembre 2023 si beneficerà della protezione totale dei 1000 euro nominali.

## ► Novità in arrivo da Intesa Sanpaolo?

Nel corso della settimana, tra gli avvisi ufficiali di Borsa Italiana, era presente una comunicazione riguardante l'autorizzazione alla negoziazione di strumenti finanziari da emettere da parte di Unicredit. In particolare, nella nota si è fatto riferimento ad emissione di tipo Credit Linked.

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INTESA SANPAOLO	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EQ0	1.72 EUR
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EL1	4.44 EUR
STELLANTIS	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05ES6	12.32 EUR
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EK3	4.26 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
GAS 3X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425313611	26.17 EUR
GAS 3X short	ETC/ETN	Open-end	XS2425314429	12.76 EUR
WTI 2X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425314858	26.01 EUR
WTI 1X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425320079	27.34 EUR

# Leonardo S.p.A.

## OVERVIEW SOCIETÀ

Leonardo S.p.A. è una società italiana attiva nei settori della difesa, aerospazio e della sicurezza, attualmente la prima società per dimensioni nel settore della difesa in UE, la dodicesima nel mondo. Le origini di Leonardo risalgono al 1948, quando fu fondata sotto la denominazione «Società Finanziaria Meccanica» (o più comunemente Finmeccanica) come società caposettore dell'IRI per il settore meccanico; in quel periodo comprendeva anche Aeritalia, Alfa Romeo (ceduta nel 1986) ed Ansaldo. All'inizio degli anni Novanta Finmeccanica acquisì diverse società operanti in settori tecnologicamente avanzati, tra le quali Selenia, Elsag, SGS-Thomson (l'attuale STM); nel 1993, con l'avvento delle privatizzazioni, il capitale di Finmeccanica fu aperto e la società quotata su Borsa Italiana. A partire dagli anni 2000 Finmeccanica si concentrò su difesa ed aerospazio, anche tramite diverse acquisizioni; nel 2016 fu ridenominata Leonardo-Finmeccanica, assumendo l'attuale denominazione a partire dal 2017. Attualmente il governo italiano mantiene una partecipazione rilevante pari al 30,2% in Leonardo tramite il Ministero dell'Economia e delle Finanze, con la società che rientra attualmente nel principale indice azionario italiano FTSE Mib.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	9M2022
Ricavi	12,3	12,8	14,3	14,1	14,7	9,9
<i>Costo dei Ricavi%</i>	<i>83,52%</i>	<i>87,02%</i>	<i>84,66%</i>	<i>85,20%</i>	<i>86,82%</i>	<i>90,80%</i>
<b>Margine Lordo</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>
R&D/SGA	-0,6	-0,5	-0,6	-0,8	-0,6	0,0
<b>EBITDA</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>
<i>EBITDA Margin</i>	<i>11,75%</i>	<i>9,00%</i>	<i>11,25%</i>	<i>9,16%</i>	<i>8,92%</i>	<i>9,49%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,7	-0,7	-0,6	-0,8	-0,5	-0,4
<b>EBIT</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>
<i>EBIT Margin</i>	<i>6,25%</i>	<i>3,89%</i>	<i>6,93%</i>	<i>3,51%</i>	<i>5,35%</i>	<i>5,57%</i>
Risultato Gestione Finanziaria	-0,5	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1
Redditi Straordinari/Altro	0,1	0,3	0,3	0,0	0,1	0,0
Imposte sul Reddito	-0,1	-0,1	-0,1	-0,0	-0,2	-0,1
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>

Fonte: Bloomberg

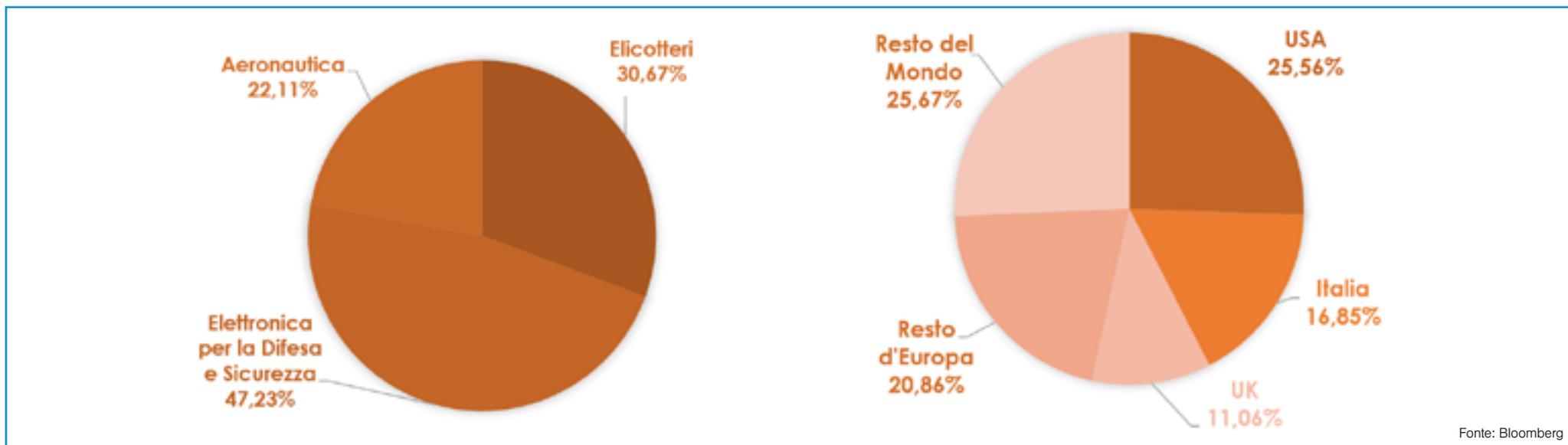


## CONTO ECONOMICO

Leonardo ha presentato ricavi novebrali in leggera crescita rispetto ai primi nove mesi del 2021 (+3,69%), registrando un backlog su elicotteri in forte crescita rispetto allo scorso anno (+93,4%) in particolare per l'acquisizione di un importante contratto per la fornitura allo stato polacco. L'EBTIDA margin è rimasto sostanzialmente stabile nel corso degli ultimi anni, compreso tra l'8,9% del 2021 ed l'11,75% del 2017, attestandosi al 9,5% quest'anno (€ 941 mln l'EBITDA in termini assoluti). La società resta positiva per il futuro prossimo in ragione dell'aumentata richiesta di sicurezza legata all'attuale scenario geopolitico. Le D&A sono stabili e comprese tra € 600-800 mln l'anno; l'utile dei primi nove mesi del 2022 si sono invece attestati a € 387 mln, in aumento del 69% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

## BUSINESS MIX

I ricavi di Leonardo derivano per circa metà (47,23%) dal segmento Elettronica per la Difesa e Sicurezza, per il 30,67% dalla produzione e vendita di Elicotteri e per il restante 22,11% dal business Aeronautica. Geograficamente, i principali mercati di sbocco per la società sono gli USA (25,56%), l'Italia (16,85%) ed il Regno Unito (11,06%); gli altri paesi europei pesano per il 20,86%, gli altri paesi extraeuropei per il 25,67%.



Fonte: Bloomberg



## INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Leonardo era pari a € 3,2 mld, pari a 2,4 volte l'EBITDA di periodo, pienamente entro i limiti di sostenibilità del debito; anche la quota di interessi è pienamente assorbita dal margine operativo della società (ICR pari a 2,1). I flussi di cassa operativi restano positivi, al netto delle stagionalità, mentre il quick ratio risulta particolarmente basso.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta	2,8	2,6	3,0	3,5	3,2	4,9
PFN/EBITDA	1,9x	2,2x	1,9x	2,7x	2,4x	3,6x
Interest Coverage Ratio	1,1	1,3	2,1	1,2	2,5	2,4
ROE	6,48%	11,70%	16,72%	4,55%	10,02%	10,86%
ROI	1,89%	2,72%	5,59%	2,46%	5,25%	6,63%
ROS	2,23%	3,97%	5,73%	1,73%	3,99%	3,90%
Free Cash Flow	0,72	0,69	0,65	0,28	0,73	-0,80
Quick Ratio	0,35	0,33	0,32	0,33	0,36	0,26

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

Leonardo presenta multipli di mercato fortemente al di sotto della media di settore, con un P/E attualmente pari a 6,5x, ampiamente al di sotto anche della media dei comparables (22,1x) ed anche della media storica degli ultimi 5 anni sul titolo (12x). La stessa dinamica è osservabile su EV/EBITDA (pari a 6,8x, 4,8x il forward), in linea con il passato (5,8x) ma fortemente inferiore rispetto alla media delle aziende del settore (14,9x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente	2023F	2024F
<b>P/E</b>	<b>20,6x</b>	<b>10,5x</b>	<b>8,3x</b>	<b>14,2x</b>	<b>6,2x</b>	<b>6,5x</b>	<b>5,8x</b>	<b>5,1x</b>
Media	15,7x	19,6x	13,9x	5,4x	16,0x			
Max	20,6x	23,4x	16,2x	14,2x	18,8x			
Min	11,2x	10,5x	8,3x	3,3x	6,2x			
<b>EV/Sales</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>
Media	0,9x	0,7x	0,7x	0,5x	0,5x			
Max	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x			
Min	0,7x	0,6x	0,6x	0,4x	0,5x			
<b>EV/EBITDA</b>	<b>6,7x</b>	<b>6,0x</b>	<b>5,6x</b>	<b>5,3x</b>	<b>5,2x</b>	<b>6,8x</b>	<b>5,2x</b>	<b>4,8x</b>
Media	7,0x	6,5x	7,3x	4,3x	5,6x			
Max	7,9x	7,3x	8,2x	6,1x	6,1x			
Min	5,6x	5,7x	5,6x	3,4x	5,1x			

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo, con 16 giudizi buy, 1 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 11,95€. I giudizi più recenti sono attribuibili a Mediobanca (12,5 euro, outperform), Intesa Sanpaolo (12,7 euro, buy), Equita SIM (12 euro, buy), Banca Akros (15 euro, buy) e BNP Paribas (10,7 euro, outperform).

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Leonardo, troviamo un Fixed Cash Collect (IT0005443236) scritto sul singolo sottostante emesso da Intesa Sanpaolo; Il certificato punta ad un rendimento annualizzato del 7,6% in caso di tenuta della barriera a scadenza, senza possibilità di autocallo anticipata (buffer del 39%, scadenza a aprile 2024). Puntando ad un flusso di cassa superiore e spostandosi su basket settoriali, vi è un Cash Collect Memory Step Down (DE000VX7J1V0) emesso da Vontobel, con un rendimento pari al

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	16
Hold	↔	1
Sell	↓	1
Tgt Px 12M (€)		11,95

12,8% a/a, un buffer barriera pari al 36%, scadenza marzo 2024 e possibilità di autocallo già attiva. Si segnala infine il Phoenix Memory (XS2358055700) di Barclays con premio trimestrale del 2,745% e barriera che dista il 26% dalle attuali quotazioni di Leonardo (scadenza marzo 2025), a fronte di un rendimento potenziale annualizzato pari al 19,82%.

## SELEZIONE LEONARDO S.P.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
IT0005443236	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Leonardo 6,644	29/04/2024	1,23%	Trimestrale	70%	Leonardo	12,65%	38,85%	Incondizionato	97
DE000VX7J1V0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo 8,071; Airbus 111,51; Safran 110,86; Lockheed Martin 434,18	08/03/2024	2,55%	Trimestrale	60%	Leonardo	-6,11%	36,33%	65%	99,20
XS2358055700	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo 9,46; MTU Aero Engines 215,3; Lockheed Martin 453,66	25/03/2025	2,4725%	Trimestrale	60%	Leonardo	-24,38%	25,37%	60%	85,42



**IL BORSINO**  
A CURA DI FEDERICO PERUZZI



## Il rimbalzo dei metalli preziosi

Lo scorso 28 novembre, il Phoenix Memory DE000UH1VSV8 ha attivato l'opzione autocallabile rimborsando ai propri investitori 1.000 euro di capitale nominale, che insieme ai quindici premi mensili da 8,33 euro staccati, attestano il rendimento finale dello strumento al 12,45% del prezzo di emissione. Prodotto legato all'andamento di Rio Tinto, Anglo American, Freeport McMoRan e Glencore, società tutte appartenenti al settore minerario che hanno beneficiato nelle ultime settimane della spinta dei metalli preziosi; a guidare il comparto il rimbalzo del +12,50% dell'oro dai minimi registrati a metà ottobre, da sottolineare anche il +28% dell'argento e il +15% del rame.



## Credit Suisse affonda il Phoenix Memory

Il Phoenix Memory Step Down CH0392530488, emesso a dicembre 2017 da Leonteq Securities, è scaduto in data 1 dicembre al valore di 172,08 euro sui 1.000 euro di nominale: la causa? Il -82,79% da strike del titolo worst of Credit Suisse. Una performance negativa tuttavia attenuata dai 47 coupon staccati per un totale di 195,99 euro. Una barriera capitale fissata a 8,6264 franchi che, dopo essere stata infranta con il conflitto bellico europeo, non è stata più raggiunta dal titolo bancario svizzero; al contrario, le trimestrali deludenti e i continui profit warning lanciati hanno portato l'istituto all'annuncio del 26 ottobre di un necessario aumento di capitale, affondando la quotazione dai quasi 5 franchi agli odierni 2,87.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

[shop.wallstreetitalia.com](http://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
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	24/11/2022	Cedola 1,86 %	02/01/2023	NLBNPIT1KE46	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	24/11/2022	Cedola 0,87 %	02/01/2023	NLBNPIT1KE53	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	24/11/2022	Cedola 4,04 %	24/03/2023	NLBNPIT1KE61	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	24/11/2022	Cedola 3,39 %	24/03/2023	NLBNPIT1KE79	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	24/11/2022	Cedola 2,78 %	24/03/2023	NLBNPIT1KE87	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	24/11/2022	Cedola 2,23 %	24/03/2023	NLBNPIT1KE95	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	24/11/2022	Cedola 1,78 %	24/03/2023	NLBNPIT1KEA2	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Enel, Generali, Stellantis, Unicredit	24/11/2022	Barriera 60%; Trigger 65%;Cedola e Coupon 1% mens.	24/11/2025	DE000VV9VUM7	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Stellantis, Unicredit	24/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	24/11/2026	CH1227057333	Cert-X
Phoenix Memory Air-bag Step Down	Leonteq	Banco BPM, NEXI, Tesla	24/11/2022	Barriera 50%; Trigger 60%;Cedola e Coupon 1,083% mens.	24/11/2026	CH1227057390	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	24/11/2022	Barriera 50%; Rimb. Bonus 100	13/12/2024	DE000HC25RV3	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	Leonardo	24/11/2022	Barriera 50%; Rimb. Bonus 100	13/12/2024	DE000HC25RW1	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	Stellantis	24/11/2022	Barriera 50%; Rimb. Bonus 100	13/12/2024	DE000HC25RX9	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	STMicroelectronics (Euro-next)	24/11/2022	Barriera 50%; Rimb. Bonus 100	13/12/2024	DE000HC25RY7	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	Eni	24/11/2022	Barriera 70%; Rimb. Bonus 100	13/12/2024	DE000HC25RZ4	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	24/11/2022	Barriera 70%; Rimb. Bonus 100	13/12/2024	DE000HC25S00	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	Mediobanca	24/11/2022	Barriera 70%; Rimb. Bonus 100	13/12/2024	DE000HC25S18	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Recovery Top Bonus	Unicredit	Stellantis	24/11/2022	Barriera 70%; Rimb. Bonus 100	13/12/2024	DE000HC25S26	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	STMicroelectronics (Euro-next)	24/11/2022	Barriera 70%; Rimb. Bonus 100	13/12/2024	DE000HC25S34	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx Banks	24/11/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,9% trim.	24/11/2025	IT0005515025	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	24/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,225% mens.	09/12/2024	IT0006753534	Cert-X
Phoenix Memry Dividend Step Down	Smartetn	Banca Pop Emilia, Banco BPM	24/11/2022	Barriera 50%; Trigger 60%;Cedola e Coupon 1,0208% mens.	02/12/2026	IT0006753690	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	24/11/2022	Cedola trimestrale 6,2% su base annua	20/12/2027	JE00BLS2XV64	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel, Fineco, Unicredit	24/11/2022	Barriera 50%; Trigger 60%;Cedola e Coupon 1% mens.	25/11/2024	XS2394993336	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	24/11/2022	Cedola trimestrale 6,2% su base annua	06/01/2028	XS2441464901	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	24/11/2022	Cedola trimestrale 6,95% su base annua	08/01/2030	XS2441465031	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	24/11/2022	Cedola trimestrale 6,35% su base annua	07/01/2027	XS2442167909	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	24/11/2022	Cedola trimestrale 2,8% su base annua	08/01/2024	XS2442174947	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Bayer, Johnson & Johnson, Novartis, Pfizer	24/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	03/12/2024	XS2443155697	Cert-X
Equity Protection	Bnp Paribas	S&P500 Sector Rotator 5% Daily RC2 0.5% Decrement	24/11/2022	Protezione 106%; Partecipazione 200%	29/11/2027	XS2444095983	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	25/11/2022	Barriera 60%; Cedola 5,6% ann.; Maxi Coupon 8%	28/12/2026	IT0005498248	Cert-X
Shark Rebate	Citigroup	Gold	25/11/2022	Barriera 120%; Rebate 10,05%	27/11/2023	XS1762770680	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	JPMorgan Chase & Co, Stellantis, STMicroelectronics (Euronext)	25/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	10/11/2025	XS2394993682	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	25/11/2022	Cedola trimestrale 5,85% su base annua	20/12/2027	XS2553035978	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Eni, Ferrari	25/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	23/05/2025	DE000VW93R23	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Archer Daniels Midland, Bunge, T-Mobile	28/11/2022	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	30/11/2026	CH1227059115	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Mediobanca	Enel	28/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	11/11/2025	IT0005515397	Cert-X
Digital Memory	Mediobanca	FTSE Mib	28/11/2022	Protezione 100%; Cedola 4,7% ann.	30/11/2027	IT0005520462	Cert-X
Equity Protection	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	28/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 155%	30/11/2027	IT0005520488	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	28/11/2022	Protezione 100%; Cedola 4,5% ann.	11/11/2026	JE00BLS2YZ77	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Goldman Sachs	Moncler	28/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	11/11/2024	JE00BLS2Z104	Cert-X
Equity Protection Cap	Société Générale	S&P 500	28/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 118,6%	25/11/2024	XS2394992957	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Barclays	Axa	28/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,69% mens.	28/11/2023	XS2441840498	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	28/11/2022	Barriera 50%; Cedola 6,65% ann.	28/11/2024	XS2442999624	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	iSTOXX ISP GR Decrement 0.197, Istox Single Stock on Enel GR Decrement 0.38, Istox Single Stock on Eni GR Decrement 0.88, iSTOXX Single Stock on Stellantis GR Decrement 1	28/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	05/12/2025	XS2474835605	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Stellantis	28/11/2022	Cedola trimestrale 5,9% su base annua; Debito senior	20/12/2027	XS2551768463	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Eni	28/11/2022	Cedola trimestrale 4,8% su base annua; Debito senior	20/12/2027	XS2551769198	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	28/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	25/05/2026	XS2552630647	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Unicredit	28/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/05/2026	XS2552631298	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	FTSE 100	28/11/2022	Barriera 55%; Cedola 5,05%	23/11/2026	XS2541916800	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	S&P 500	28/11/2022	Protezione 100%; Cedola 1% trim.	24/02/2025	XS2541914185	Sedex
Express Maxi Coupon Softcallable	Efg	Banco BPM, Mediobanca, Unicredit	29/11/2022	Barriera 60%; Maxi Coupon 24%	29/05/2025	CH1220427020	Cert-X
Express Maxi Coupon	Leonteq	Banca Pop Emilia, Fineco, Unicredit	29/11/2022	Barriera 60%; Maxi Coupon 22%	30/11/2026	CH1233007629	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Morgan Stanley	Eurostoxx Banks	29/11/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% ann.; Maxi Coupon 9%	25/11/2025	DE000MS8JSQ5	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	American Airlines	29/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,4% trim.	11/12/2024	IT0006753542	Cert-X
Fixed Cash Collect	Marex Financial	Euro Stoxx 50, S&P 500	29/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,625% trim.	11/12/2026	IT0006753559	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Intesa Sanapaolo	29/11/2022	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,25% su base annua; Debito senior	22/12/2027	XS0459905674	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Mediobanca	29/11/2022	Cedola 4,9% su base annua	23/12/2025	XS0459910591	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Generali	29/11/2022	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,46% su base annua; Debito senior	22/12/2027	XS0459924469	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	29/11/2022	Cedola 5,87% semestrale su base annua	22/12/2027	XS0459925862	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Leonardo	29/11/2022	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,5% su base annua; Debito senior	22/12/2027	XS0460006256	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Enel	29/11/2022	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,62% su base annua; Debito senior	22/12/2027	XS0460007650	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Unicredit	29/11/2022	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,54% su base annua; Debito senior	22/12/2027	XS0460007908	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	29/11/2022	Cedola trimestrale 3,55% su base annua	10/01/2024	XS2394993849	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Delta Air Lines, United Airlines	29/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	22/11/2024	XS2394994656	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Eurostoxx Banks	29/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,44% trim.	04/12/2024	XS2441887457	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	29/11/2022	Cedola trimestrale 5,4% su base annua	30/12/2025	XS2442175167	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	iTraxx Europe Series 38	29/11/2022	Cedola trimestrale 4,5% su base annua	12/01/2026	XS2443002600	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	CAC40, Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	29/11/2022	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% trim.	20/11/2025	DE000HC27ES3	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Dax, Euro Stoxx 50, Nasdaq 100, S&P 500	29/11/2022	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,8% trim.	20/11/2025	DE000HC27EP9	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib, Nikkei 225, S&P 500	29/11/2022	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	19/11/2025	DE000HC27ER5	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Eurostoxx Banks, FTSE Mib, Ibex 35, Nasdaq 100	29/11/2022	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	20/11/2025	DE000HC27EQ7	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	FTSE 100, FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	29/11/2022	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	19/11/2025	DE000HC27EN4	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	FTSE Mib	30/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	24/11/2025	IT0005508293	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Apple, Meta, Microsoft	30/11/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,07% mens.	24/11/2025	IT0005508301	Cert-X
Butterfly	Citigroup	Euro Stoxx 50	30/11/2022	Barriera 50% / 140%; Partecipazione 100%	02/12/2025	XS1762771571	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, NEXI, Unicredit	30/11/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	01/12/2025	XS2444092022	Cert-X
Tracker	Vontobel	First Solutions 4Invest Alpha Liquidity	30/11/2022	-	30/12/2099	DE000VV9BJU5	Sedex
Express	Vontobel	Euro Stoxx 50, Nasdaq 100, S&P 500	30/11/2022	Barriera 75%; Coupon 7,5% sem.	29/11/2024	DE000VV97BW5	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Tesla, Amazon	28/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,5% sem.	29/11/2024	DE000HC0YH09	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Intesa Sanpaolo	SMI	02/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cedola 3% ann	14/12/2027	XS2554515457	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised	06/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 122%	09/11/2026	XS2547935150	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	21/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 175%	09/11/2026	XS2553035895	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Nasdaq 100, S&P 500	23/12/2022	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	31/12/2025	IT0005515330	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Theam Quant - World Climate Carbon Offset Plan	23/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	15/10/2027	XS2442558768	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	BP	23/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,2% ann.	16/12/2026	XS2442556556	Cert-X
Equity Protection con Cedola	BNP Paribas	Solactive Europe & US Top Pharmaceuticals 2020 AR 5%	23/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 1,4% ann.	16/12/2027	XS2442556127	Cert-X
Equity Protection con Cedola	BNP Paribas	BMW, Ferrari	23/12/2022	Protezione 100%; Cedola 4,75% ann.	16/12/2027	XS2442555400	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	23/01/2023	Protezione 100%; Cedola 9% poi 4% ann.	27/04/2027	IT0005518136	Cert-X



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005449712	CASH COLLECT	Netflix	305,53	485,81	09/12/2022	64,05	62,89	-1,81%
IT0005449704	CASH COLLECT	Société Générale	23,77	26,175	09/12/2022	102,5	101,53	-0,95%
IT0005449787	CASH COLLECT	British Petroleum	489,40	324,8	09/12/2022	102,65	101,66	-0,96%
IT0005449696	CASH COLLECT	General Motors	40,56	62,77	09/12/2022	65,45	64,62	-1,27%
IT0005449753	CASH COLLECT	Ebay	45,44	65,96	09/12/2022	72,6	68,89	-5,11%
IT0005449761	CASH COLLECT	Stellantis	14,84	17,232	09/12/2022	102,3	101,32	-0,96%
IT0005449779	CASH COLLECT	Repsol	14,79	11,256	09/12/2022	102,5	101,54	-0,94%
IT0005449720	CASH COLLECT	Volkswagen	139,68	231,00	09/12/2022	61,75	60,56	-1,93%
IT0005449738	CASH COLLECT	Leonardo	7,61	7,22	09/12/2022	102,45	101,49	-0,94%
IT0005449746	CASH COLLECT	Leonardo	7,61	7,22	09/12/2022	103,1	102,1	-0,97%
IT0005449613	CASH COLLECT	Illumina	218,08	433,94	09/12/2022	51,2	50,26	-1,84%
IT0005449621	CASH COLLECT	Saipem	1,04	5,51	09/12/2022	19,77	18,59	-5,97%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005449597	CASH COLLECT	Ford	13,90	15,48	09/12/2022	103,85	102,86	-0,95%
IT0005449571	CASH COLLECT	Eni	14,18	10,44	09/12/2022	102,65	101,68	-0,94%
IT0005449589	CASH COLLECT	Ford	13,90	15,48	09/12/2022	102,65	101,66	-0,96%
IT0005449639	CASH COLLECT	Deutsche Bank	10,13	12,02	09/12/2022	101,85	101,66	-0,19%
IT0005449670	CASH COLLECT	Unicredit	12,82	10,77	09/12/2022	102,25	101,27	-0,96%
IT0005449688	CASH COLLECT	Unicredit	12,82	10,77	09/12/2022	102,95	101,96	-0,96%
IT0005449647	CASH COLLECT	Renault	34,64	34,62	09/12/2022	102,55	101,57	-0,96%
IT0005449654	CASH COLLECT	Boeing	178,88	248,06	09/12/2022	96,8	101,35	4,70%
IT0005449795	CASH COLLECT	Shell	27,91	16,43	09/12/2022	102,75	101,76	-0,96%
IT0005449845	CASH COLLECT	AT&T	19,28	21,90	09/12/2022	102,2	101,2	-0,98%
IT0005449852	CASH COLLECT	Generali	17,05	17,18	09/12/2022	102,15	101,17	-0,96%
IT0005449811	CASH COLLECT	Mediobanca	9,25	9,97	09/12/2022	102,25	101,25	-0,98%

# Moderna

## ANALISI FONDAMENTALE

Moderna ha registrato ricavi pari a 3,4 miliardi di dollari nel terzo trimestre del 2022, rispetto ai 5 miliardi di dollari dello stesso periodo del 2021, a causa del calo delle vendite dei vaccini Covid-19. L'utile netto è diminuito del 69% a 1 miliardo di dollari. La società di biotecnologie specializzata in terapie e vaccini a RNA messaggero (mRNA) ora prevede per il 2022 vendite di vaccini Covid-19 di tra 18 e 19 miliardi di dollari, rispetto a un'indicazione precedente per 21 miliardi di dollari. Il cambiamento riflette rinvii di 2-3 miliardi di dollari al 2023. Guardando al consensus di Bloomberg, 9 analisti che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 10 consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il target price è pari a 191 dollari, che implica un rendimento potenziale del 10% rispetto alla quotazione attuale a Wall Street.

## ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, il titolo Moderna si trova in una situazione delicata. Dopo aver toccato per quattro volte nel corso dell'anno l'area di supporto tra i 115 e i 120 dollari, il titolo ha avviato dal minimo di ottobre una fase rialzista che ha riportato Moderna al di sopra di entrambe le medie mobili (50 e 200 periodi), infrangendo anche le ex trendline ribassista (massimi di gennaio e agosto). Il rimbalzo si è per il momento fermato di fronte a 188 dollari, resistenza statica da superare per ambire ai successivi target a 215 e 221 dollari. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 170 dollari potrebbe aprire a discese verso 155 e 138 dollari.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/BV 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
MODERNA	3,5	6,0	-39,8
JOHNSON & JOHNSON	5,9	14,0	13,8
PFIZER	3,0	6,6	-3,7
BIOGEN	3,5	12,1	32,1

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](http://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.