

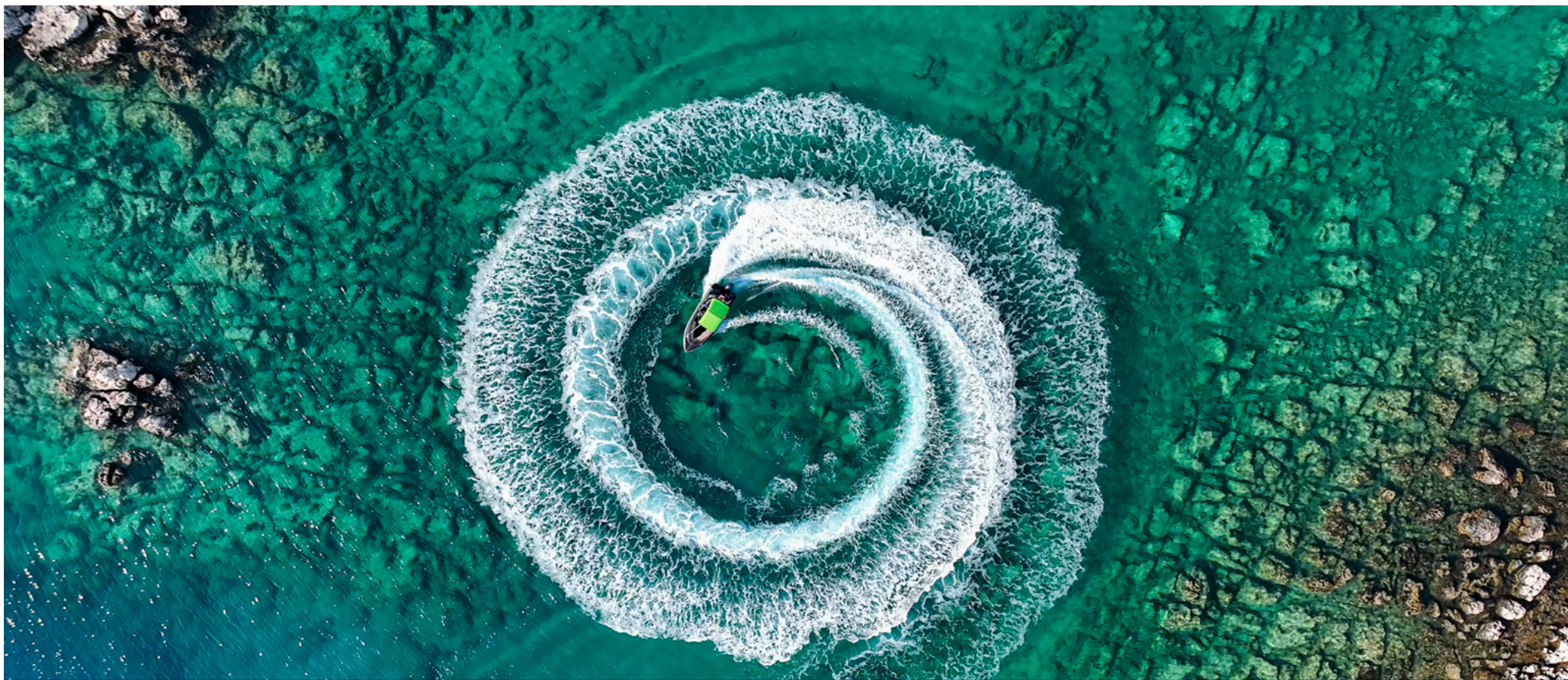


# Certificate Journal

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it)

ANNO XVII - 24 MARZO 2023

#786



## **Maxi Coupon, una nuova emissione a tutto tondo**

13 nuove proposte targate BNP Paribas con focus sul Maxi Premio iniziale incondizionato fino al 20%



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



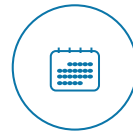
**A TUTTA LEVA**  
PAG. 11



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 17



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 18



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 20



**APPUNTAMENTI  
MACROECONOMICI**  
PAG. 23



**NEWS**  
PAG. 26



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 27



**DAGLI EMITTENTI**  
PAG. 31



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**  
PAG. 43

## 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



Una nuova bufera sta mettendo sotto pressione il settore bancario nel finire di settimana. A scatenare le vendite sono i rischi connessi ai bond subordinati AT1: dopo l'azzeramento di questa tipologia di obbligazioni avvenuto nell'ambito dell'operazione di salvataggio e vendita di Credit Suisse, nella giornata di giovedì due banche tedesche hanno annunciato che non eserciteranno l'opzione call prevista dai loro bond AT1. Negli investitori ha ripreso corpo il timore dell'effetto contagio e i Credit Default Swap di Deutsche Bank sono esplosi al rialzo con il titolo che a fine mattinata è arrivato a perdere oltre il 14% trascinando al ribasso tutti i titoli bancari europei e non solo. Solo l'intervento di Christine Lagarde che ha assicurato ai leader europei che hanno partecipato in giornata all'Eurosummit che la BCE è pronta ad intervenire se sarà necessario, ha frenato le vendite. Tuttavia, fino a quando non si avranno ulteriori conferme riguardo alla solidità del sistema bancario è lecito aspettarsi che la volatilità resti su livelli elevati. In questo contesto, come si è potuto osservare negli ultimi anni, i picchi di volatilità rendono più interessanti i profili di rischio rendimento dei certificati. Sfruttando questo elemento siamo andati ad osservare da vicino una recente emissione di Maxi Cash Collect di BNP Paribas. Certificati caratterizzati dal noto maxi-premio iniziale che per come sono strutturati, con due date autocallable prima della fine dell'anno, potrebbero tornare utili anche agli investitori che hanno i depositi presso intermediari che prevedono la compensazione a chiusura delle posizioni. Per tenersi aggiornati sui mercati e sulle opportunità offerte dal segmento dei certificati, la settimana prossima è ricca di eventi. Oltre ai consueti webinar, giovedì appuntamento con l'edizione speciale dei corsi Acepi dove oltre al direttore scientifico Giovanna Zanotti e di Pierpaolo Scandurra saranno presenti tre consulenti finanziari che spiegheranno come utilizzano i certificati. La settimana si chiuderà con Investing Napoli 2023, l'evento organizzato da SOS Trader.



# Mercati azionari messi in ginocchio da Fed e Deutsche Bank

**Dopo il caso Credit Suisse è finita nell'occhio del ciclone la banca tedesca, mentre la Fed ha deciso di alzare i tassi di altri 25 punti base**

Questa settimana il focus degli investitori è stato rivolto principalmente a due elementi: il sistema bancario globale e la riunione delle Federal Reserve. Riguardo al primo elemento, i titoli delle banche regionali Usa sono stati travolti ancora da forti sell off dopo che la segretaria al Tesoro Usa, Janet Yellen, ha smentito le indiscrezioni relative alla possibilità di un piano volto ad assicurare i depositi di tutte le banche americane, alla luce della crisi che sta continuando a travolgere il settore dopo il fallimento di SVB e Signature. Panic selling anche sul comparto bancario europeo. Dopo il caso Credit Suisse, il mercato sembra aver preso di mira un'altra banca del Vecchio Continente: Deutsche Bank. Il tonfo del titolo in Borsa (circa -10%) e l'impennata dei credit default swap legati all'istituto tedesco alimentano i timori sulla sorte di Deutsche Bank ma anche sulla stabilità generale delle banche europee. Il secondo elemento monitorato dagli investitori è relativo alla Fed guidata da Jerome Powell che, nella riunione di mercoledì, ha alzato i tassi sui fed funds di altri 25 punti base, portandoli al range compreso tra il 4,75% e il 5%. La nota positiva è che la banca centrale americana prevede un solo rialzo dei tassi entro la fine dell'anno. Diversi trader starebbero già scommettendo non soltanto su una pausa nel ciclo di strette



monetarie, ma anche su un imminente riduzione del costo del denaro. Il timore di un credit crunch riaccende le scommesse su un hard landing dell'economia degli Stati Uniti. Segnali incoraggianti dai flash raccolti a marzo dall'indagine PMI in Eurozona, secondo cui la crescita dell'economia è accelerata al record da dieci mesi, consolidando i segnali di una ripresa dopo il calo registrato alla fine dello scorso anno. Il dato principale della prossima settimana è sicuramente l'inflazione dell'Area euro (venerdì) attesa continuare a rallentare al 7,1% (dal precedente 8,5%) secondo il consenso raccolto da Bloomberg.



# Maxi Coupon, una nuova emissione a tutto tondo

**13 nuove proposte targate BNP Paribas con focus sul Maxi Premio iniziale incondizionato fino al 20%**



Le mutate condizioni di mercato degli ultimi giorni, con l'impennata di volatilità, hanno accentuato i profili di rischio rendimento anche delle nuove emissioni arrivate a mercato. È il caso anche della nuova serie di Maxi Coupon di BNP Paribas che riescono ora a soddisfare molteplici esigenze che vanno oltre alla sola efficienza fiscale. Come ormai spesso accade, le proposte di BNP Paribas tendono a coprire una vasta gamma di sottostanti, offrendo quindi soluzioni

anche per obiettivi di diversificazione di portafoglio rispondendo così alle più variegata esigenze. Facciamo però un passo indietro, tornando al nome commerciale che ormai si ricollega facilmente alla questione minusvalenze. La gestione efficiente dello zainetto fiscale è una dinamica che tende ad essere sentita da consulenti, risparmiatori ed investitori, man mano che si avvicina la fine dell'anno. Ricordiamo, infatti, che dopo il 31 dicembre 2023 non sarà più



possibile compensare le minusvalenze create 4 anni prima, ovvero nel 2019. Tuttavia, l'industria già da diverso tempo ha deciso di muoversi per tempo con nuove emissioni anche nei primi mesi dell'anno.

Il classico payoff a cui l'investitore può far riferimento quando si ha a che fare con l'esigenza di sfruttare l'efficienza fiscale dei certificati in presenza di modalità di compensazione immediata, è di norma quello dei Phoenix o Cash Collect con suffisso Maxi Coupon. In tal senso nel tempo l'innovazione di prodotto ha permesso agli emittenti di creare certificati a tutto tondo, non solo utili nel brevissimo termine e con una sola finalità, ma come veri e propri strumenti di investimento in ottica di portafoglio. A ciò si aggiunge ora anche una fase di rialzo della volatilità con gli emittenti che hanno così maggiori spazi di manovra nello strutturare certificati e conseguentemente viene anche migliorato il profilo di rischio-rendimento di quelli a tutt'oggi in quotazione.

Parlando infatti dell'emissione di BNP Paribas, che conta un totale di 13 certificati, solo due di essi mantengono una quotazione sopra il nominale. Pertanto, per 11 certificati i rendimenti potenziali previsti all'atto di emissione sono ora rivisti al rialzo e non necessariamente in presenza di una forte discesa dei sottostanti.

Guardando esclusivamente all'importo del Maxi Coupon iniziale che andrà in pagamento il prossimo giugno, per questo filone incondizionato, parte dal 14% e arriva fino al 20% delle due proposte sulla carta più aggressive. I premi successivi si attestano tra il 2% trimestrale (l'8% annuo) e l'1% trimestrale. Altra variabile oltre al rendimento è la barriera capitale che a seconda delle caratteristiche del basket sottostante si muove tra il 40% e il 60%.

Partiamo con le nostre analisi dai due certificati che possiamo rinominare "Maxi Coupon Low Barrier" dove i sottostanti sono il perno

## Nuovi Memory Cash Collect su basket tematici

**Vontobel torna sul secondario con 8 Memory Cash Collect con Barriera al 50% e rendimenti annui tra il 10,40% e il 13%**

Tutti i certificati sono scritti su un basket settoriale di 3 titoli, con Barriera e Soglia Bonus al 50%, premi trimestrali (da 2,60% a 3,25%) dotati di Effetto Memoria, possibilità di Autocall, a partire da agosto 2023, con Livello Autocall decrescente del 5% all'anno e durata 3 anni.

[certificati.vontobel.com](https://certificati.vontobel.com)

Digital Investing

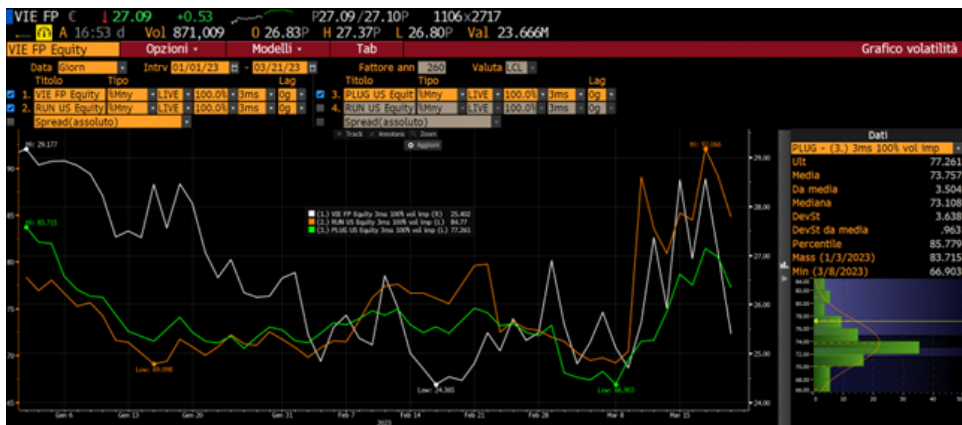
### Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su [prospectus.vontobel.com](https://prospectus.vontobel.com). Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari.

### Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.

Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2023 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

su cui ruota la struttura e ne determinano il profilo di rischio-rendimento. Si tratta dei due top performer di questa serie ovvero il Maxi Cash Collect (Isin NLBNPIT1NJ22) legato a Plug Power, Sunrun e Veolia che si presenta con un maxi-premio iniziale del 20% e successivi premi trimestrali del 2%, seguito dal Maxi Cash Collect (Isin NLBNPIT1NIZ4) agganciato a Ebay, Farfetch e Zalando che si distingue da un maxi-premio iniziale del 20% e da successivi premi trimestrali dell'1,4%. Prima di tutto facciamo una considerazione sulla volatilità dei sottostanti, con Sunrun che ha una volatilità implicita dell'84% e con Plug Power che invece si ferma al 77%. Questi livelli spiegano le dinamiche che pongono questo certificato a indiscusso top performer, per altro con barriera capitale al 40%.



Identico trade-off anche per il secondo prodotto che a fronte di caratteristiche identiche per quanto riguarda il maxi-premio (20%) e la barriera capitale a scadenza (40%), presenta però un premio trimestrale più basso frutto anche di una volatilità leggermente più bassa dei suoi componenti, con Farfetch al 77%, Zalando che si ferma al 54% ed Ebay al 33%.

## Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%

Investimento in Euro a breve scadenza

- Barriera a Scadenza 35%**  
(i.e. rimborso pari a 100 EUR per Certificato fino a -65% del prezzo iniziale del sottostante peggiore)
- Premi fissi mensili tra 0,50% e 1,10%<sup>1</sup>**  
non condizionati all'andamento dei sottostanti
- Rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (a partire dal sesto mese)**
- Scadenza massima 36 mesi (16 marzo 2026)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza 36 mesi, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento dei sottostanti 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 dei tre sottostanti alla data di valutazione finale (9 marzo 2026) sia pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del prezzo iniziale dei sottostanti). Al contrario, se alla data di valutazione finale almeno uno dei sottostanti 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 peggiore con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito<sup>2</sup>.

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 <sup>1</sup>	Prezzo iniziale dei sottostanti	Livello Barriera a Scadenza <sup>3</sup>
GB00BR0CZD29	Farfetch Limited	1,10% p.m. (13,20% p.a.)	USD 5,01	35% (USD 1,7535)
	Moncler S.p.A.		EUR 60,6	35% (EUR 21,21)
	Kering S.p.A.		EUR 579,9	35% (EUR 202,965)
GB00BR0CZ436	Engie	1,05% p.m. (12,60% p.a.)	EUR 14,134	35% (EUR 4,9469)
	Sunrun Inc		USD 24,25	35% (USD 8,4875)
	Vestas Wind System A/S		DKK 205,25	35% (DKK 71,8375)
GB00BR0CZC12	Tui AG	1,00% p.m. (12,00% p.a.)	EUR 18,265	35% (EUR 6,3928)
	Air France-KLM		EUR 1,8495	35% (EUR 0,6473)
	Anglo American PLC		GBP 28,805	35% (GBP 10,0817)
GB00BR0CZ543	Renault S.A.	0,85% p.m. (10,20% p.a.)	EUR 42,355	35% (EUR 14,824)
	Stellantis NV		EUR 17,49	35% (EUR 6,121)
	Tesla, Inc.		USD 182,00	35% (USD 63,70)
GB00BR0CZ659	DiaSorin S.p.A.	0,72% p.m. (8,64% p.a.)	EUR 114,85	35% (EUR 40,1975)
	Nvidia Corporation		USD 241,81	35% (USD 84,6335)
	STMicroelectronics N.V.		EUR 46,49	35% (EUR 16,2715)
GB00BR0CZ105	Bank of America Corporation	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	USD 32,56	35% (USD 11,396)
	Unicredit S.p.A.		EUR 19,402	35% (EUR 6,7907)
	Intesa Sanpaolo S.p.A.		EUR 2,5725	35% (EUR 0,9004)
GB00BR0CX720	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 2,5725	35% (EUR 0,9004)
	JPMorgan Chase & Co.		USD 137,80	35% (USD 48,23)
	Société Générale S.A.		EUR 27,145	35% (EUR 9,50)

State 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 des Secteurs Financiers (CSSF) in data 13 gennaio 2023 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 13 gennaio 2023 (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 marzo 2023 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](http://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](http://www.goldman-sachs.it)

- 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.
- 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.
- 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, 2023. Tutti i diritti sono riservati.



Dopo aver analizzato le caratteristiche e il rendimento al momento dell'emissione andiamo a valutare il prodotto agli attuali livelli di mercato. Complice la discesa di SunRun (-26%) e Plug Power (-18%) dallo strike, il certificato quota ora ai 88,65 euro aumentando considerevolmente il rendimento potenziale. In particolare, sullo scenario a scadenza, che tiene conto di tutti gli incassi dei premi periodici previsti e il rimborso del nominale, si può puntare ad un ritorno del 60% complessivo ovvero il 20,21% annuo. Sul fronte dei rischi, a fronte di un'ulteriore discesa di SunRun del 46% dai livelli correnti, in considerazione anche del premio iniziale incondizionato, con il certificato si subirebbe una perdita più contenuta, pari al -34,68%.

## IL PAYOFF

Per comprendere il funzionamento di questa nuova serie prendiamo a riferimento il certificato dalle condizioni più equilibrate ma in ogni caso interessante perché scritto su quattro titoli di Piazza Affari. Si tratta del Maxi Cash Collect su Nexi, Stellantis, Leonardo e Pirelli (Isin NLBNPIT1NIS9).

La proposta si distingue per una barriera capitale al 50%, maxi-pre-

mio incondizionato iniziale del 17% e successivi premi trimestrali dell'1%. In scia ai recenti ribassi, abbiamo Pirelli come worst of a -9% da strike, mentre Stellantis registra un -8% e Nexi -5% con i prezzi del certificato scesi a quota 96 euro.

Guardiamo alle caratteristiche: il prossimo 7 giugno novembre verrà pagato un maxi-premio incondizionato iniziale del 17%. La data di osservazione successiva è invece fissata per 5 settembre 2023 dove l'investitore potrà incassare il premio periodico dell'1% al rispetto del trigger posto al 50% a cui si potrà aggiungere il rimborso del nominale qualora tutti i sottostanti dovessero trovarsi sopra strike. Con questo meccanismo si arriverà fino alla naturale scadenza prevista per il 12 marzo 2026. Ricordiamo che la barriera è terminale, ovvero viene rilevata solo alla naturale scadenza ed eventuali violazioni durante la vita non inficeranno le potenzialità del prodotto. È presente l'effetto memoria su tutti i premi e pertanto qualora in una o più date non dovessero verificarsi le condizioni per il pagamento del premio, questo non sarà perso ma accantonato per essere eventualmente distribuito nelle date di rilevazione successive. Questi due elementi non sono da sottovalutare perché come abbiamo avuto modo di riscontrare anche in passato, in presenza di forti ribassi dei sottostanti rappresentano un elemento calmierante dei prezzi del certificate. Tornando alla questione legata alle minusvalenze, è da sottolineare la presenza di due date di rilevazione con possibilità di autocallabile entro il 2023. Questo è un elemento che torna molto interessante anche per coloro che abbiano intermediari con compensazione a chiusura della posizione. In ottica di diversificazione di portafoglio troviamo una importante varietà in termini di sottostanti e di comparti azionari. L'immane settore del travel & leisure con il basket Airbnb, Carnival e Deutsche Lufthansa, ma anche il settore della difesa con Airbus, Boeing e Rheinmetall.





Isin	Nome	Emittente	Sottostante / Strike	Scadenza	Barriera	Maxi Coupon	Premio	Trigger	Frequenza	Autocall	Trigger
NLBNPIT1NIO8	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Eni / 13,434 ; Intesa Sanpaolo / 2,5745 ; Nexi / 7,766	03/03/2026	60%	15%	1,0%	60%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NIP5	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Leonardo / 10,795 ; UniCredit / 18,938 ; Mediobanca / 10,07	03/03/2026	60%	14%	1,0%	60%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NIS9	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	"Nexi / 7,766 ; Stellantis / 17,668 ; Leonardo / 10,795 ; Pirelli / 4,944"	03/03/2026	50%	17%	1,0%	50%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NIR1	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Tenaris / 16,185 ; STM / 45,315 ; Banco BPM / 4,113	03/03/2026	60%	17%	1,1%	60%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NIT7	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	"UniCredit / 18,938 ; Fineco / 16,41 ; Tenaris / 16,185 ; A2A / 1,379"	03/03/2026	50%	16%	2,0%	50%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NJ22	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Veolia / 28,35 ; Sunrun / 24,84 ; Plug Power / 13,84	03/03/2026	40%	20%	1,0%	40%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NIU5	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	A2A / 1,379 ; Enel / 5,301 ; Repsol / 15,29 ; Engie / 13,862	03/03/2026	60%	15%	1,2%	60%	mensile	dal 05/09/2023	100%



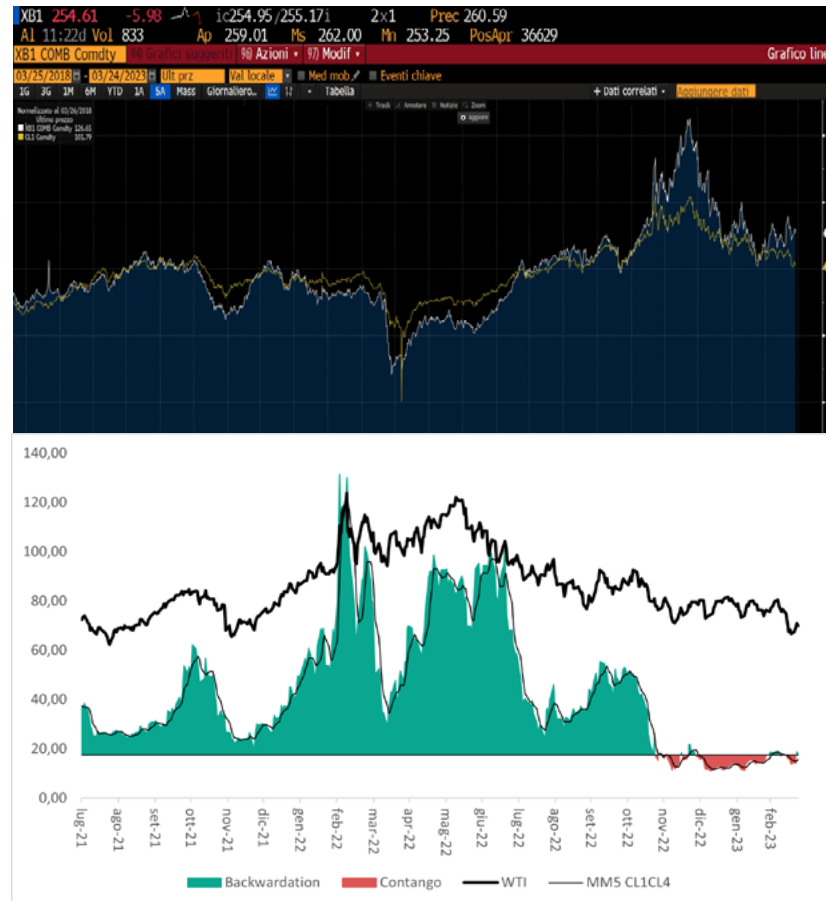
Isin	Nome	Emittente	Sottostante / Strike	Scadenza	Barriera	Maxi Coupon	Premio	Trigger	Frequenza	Autocall	Trigger
NLBNPIT1NIV3	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Stellantis / 17,668 ; General Motors / 41,01; Tesla / 197,79	03/03/2026	50%	20%	1,2%	50%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NIW1	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Airbnb / 125,73 ; Carnival / 11,11 ; Lufthansa / 10,36	03/03/2026	50%	19%	1,0%	50%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NIX9	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Airbus / 124,16 ; Boeing / 215,11 ; Rheinmetall / 248,6	03/03/2026	60%	15%	1,0%	60%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NIY7	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	AMD / 81,52 ; ASML Holding / 589,4 ; Nvidia / 238,9	03/03/2026	60%	15%	1,0%	60%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NIZ4	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Zalando / 38,71 ; Ebay / 46,04 ; Farfetch / 5,41	03/03/2026	40%	20%	1,4%	40%	mensile	dal 05/09/2023	100%
NLBNPIT1NJ06	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Netflix / 315,18 ; Meta / 185,25 ; Alphabet / 94,02	03/03/2026	60%	19%	1,0%	60%	mensile	dal 05/09/2023	100%

# Greggio al bivio

## Situazione di forte stress sulle materie prime energetiche. Focus sul petrolio

Il petrolio, dopo un paio di mensilità di scambi nell'area dei 75\$, con lo shock bancario ha rotto i minimi di periodo attestandosi ora a circa 67\$: la forte restrizione al credito scaturita dal default delle banche regionali statunitensi, ha portato gli operatori a ridurre le aspettative di consumo in concomitanza con una più limitata offerta. Le tensioni propagate in Europa nella giornata di venerdì, hanno portato alla fuga dalla moneta unica con la liquidità che si è diretta verso il dollaro rendendo, nel clima di risk off generalizzato, l'oro nero meno attraente. I robusti flussi di petrolio russo insieme agli attacchi alle raffinerie francesi, hanno portato il greggio ai minimi dal 2021, con un ribasso esasperato dal clima di rischio per il possibile impatto della crisi bancaria sul mercato immobiliare. Lo stress del mercato del greggio è evidente anche osservando il suo differenziale con la benzina, al minimo degli ultimi anni. Nonostante un clima estremamente volatile rimane di fondo

una debolezza generalizzata da parte di questa materia prima energetica che potrebbe aver spazio fino a quota 60 usd guardando in particolar modo alla quotazione del WTI. Per seguire le dinamiche del petrolio, particolarmente folta l'offerta di strumenti sul panorama dei certificati. Sul fronte dei certificati a leva fissa con restrike giornaliero e quindi soggetti al compounding effect e quindi utili in ottica di trading di brevissimo termine, si contano un totale di 57 prodotti agganciati al WTI e 58 al Brent. Gli emittenti che coprono questo sottostante sono Vontobel, SocGen e BNP Paribas che offrono leve X3,X5 e X7 sia al rialzo che al ribasso. In particolare SocGen mette a disposizione anche 8 ETC, con o senza leva anche a cambio coperto. Sul fronte dei certificati a leva dinamica contiamo ben 97 certificati legati al WTI e 107 a Brent. Le proposte sia close end che Open End sono messe a disposizione da BNP Paribas, UniCredit, Société Générale e Vontobel.





## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 23	-	16/06/2023	DE000VU33D64
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 23	-	16/06/2023	DE000VP3V171
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 23	-	16/06/2023	DE000VQ3Q8T8
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 23	-	16/06/2023	DE000VQ86UC0
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 23	-	16/06/2023	DE000VU33EW6
Leva Fissa 7X Short	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 23	-	16/06/2023	DE000VU33FE1
Leva Fissa 7X Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 23	-	16/06/2023	DE000VP29H48
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 23	-	16/06/2023	DE000VP1N7V3
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 23	-	16/06/2023	DE000VQ5TLY0
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 23	-	16/06/2023	DE000VU32905
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 23	-	16/06/2023	DE000VU33E55
Leva Fissa 7X Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 23	-	16/06/2023	DE000VX16MV0

## LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	DE000SH34QP5
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	DE000SH3V3R1
Leva Fissa 7X Long	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	DE000SH34QR1
Leva Fissa 7X Short	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	DE000SH3V3P5
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Oil WTI Light Crude Fut	-	Open End	DE000SH34QN0
Leva Fissa 7X Long	Società Generale	Oil WTI Light Crude Fut	-	Open End	DE000SH34QQ3
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Oil WTI Light Crude Fut	-	Open End	DE000SH3V3Q3
Leva Fissa 7X Short	Società Generale	Oil WTI Light Crude Fut	-	Open End	DE000SH3V3S9



## SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	BNP Paribas	Oil WTI Light Crude Fut	-	19/12/2025	NLBNPIT1L018
Leva Fissa 7X Short	BNP Paribas	Oil WTI Light Crude Fut	-	19/12/2025	NLBNPIT1EYY3
Leva Fissa 7X Long	BNP Paribas	Oil Brent Future		19/12/2025	NLBNPIT1KZY7
Leva Fissa 7X Short	BNP Paribas	Oil Brent Future		19/12/2025	NLBNPIT1EYM8

## SELEZIONE LEVA FISSA DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Brent Oil Future May 23	69,5100	Open End	NLBNPIT186W6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Brent Oil Future May 23	63,6500	Open End	NLBNPIT17868
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Brent Oil Future May 23	59,70000	Open End	NLBNPIT1KRM9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Brent Oil Future May 23	77,5700	Open End	NLBNPIT1O2O2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Brent Oil Future May 23	81,2800	Open End	NLBNPIT1NYT4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Brent Oil Future May 23	85,1600	Open End	NLBNPIT1NRR2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future May 23	63,5600	Open End	NLBNPIT1OCH3
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future May 23	60,1400	Open End	NLBNPIT16NA2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future May 23	56,4500	Open End	NLBNPIT1KRO5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future May 23	74,6400	Open End	NLBNPIT1O2R5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future May 23	78,0400	Open End	NLBNPIT1NXS8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future May 23	81,6700	Open End	NLBNPIT1MH09

## LEVA FISSA DI INTESA SANPAOLO

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Tiurbo Open End Short	Società Generale	Oil Brent Future May 23	109,1240 €	Open End	DE000SN4ZVU5
Tiurbo Open End Short	Società Generale	Oil WTI Light Crude Future May 23	115,4300 €	Open End	DE000SN7D9M5

**SELEZIONE TURBO VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future	66,24	Open End	DE000VU4AQF5
Turbo Open End Long	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future	63	Open End	DE000VU1G658
Turbo Open End Long	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future	60,92	Open End	DE000VX4SSB9
Turbo Open End Short	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future	78,55	Open End	DE000VU3C8X8
Turbo Open End Short	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future	74,62	Open End	DE000VU3DCN5
Turbo Open End Short	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future	72,63000	Open End	DE000VU3DDU8
Turbo Open End Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future	71,89	Open End	DE000VU4AQE8
Turbo Open End Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future	69,89	Open End	DE000VU4AQG3
Turbo Open End Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future	67,57	Open End	DE000VX5JVB9
Turbo Open End Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future	79,3	Open End	DE000VU3DDV6
Turbo Open End Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future	77,31	Open End	DE000VU4AJS3
Turbo Open End Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future	83,26	Open End	DE000VU3C9Z1

**SELEZIONE TURBO UNICREDIT**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	UniCredit	Ice Brent Crude Oil Future	70	27/06/2023	DE000HC33YL4
Turbo Long	UniCredit	Ice Brent Crude Oil Future	65	27/06/2023	DE000HC33YJ8
Turbo Long	UniCredit	Ice Brent Crude Oil Future	67,5	27/06/2023	DE000HC33YK6
Turbo Short	UniCredit	Ice Brent Crude Oil Future	80	27/06/2023	DE000HC535Z2
Turbo Short	UniCredit	Ice Brent Crude Oil Future	82,5	27/06/2023	DE000HC53601
Turbo Short	UniCredit	Ice Brent Crude Oil Future	87,5	27/06/2023	DE000HC33YR1

**ETC LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
ETC Leva Fissa X2 Long	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	XS2425319659
ETC Leva Fissa X2 Short	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	XS2425315665
ETC Leva Fissa X1 Short	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	XS2425321473
ETC Leva Fissa X3 Short	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	XS2425317877
ETC Leva Fissa X3 Long	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	XS2425318768
ETC long X1	Società Generale	Oil Brent Future	-	Open End	XS2425316127
ETC long X1	Società Generale	Oil WTI Futures Long (USD)		Open End	XS1073722297
ETC long X1	Società Generale	Oil WTI Futures May 2023		Open End	XS2425320079



## BRENT



### ANALISI TECNICA

Continua la fase di debolezza sul petrolio, con il Brent che nelle ultime settimane è addirittura sceso al di sotto dell'area supportiva a quota 76 dollari al barile. In particolare, il Brent dopo aver raggiunto il massimo pluriennale sopra 139 dollari, in seguito allo scoppio della guerra in Ucraina a febbraio 2022, ha invertito la direzione inserendosi in un trend discendente. Il future ha man mano rotto al ribasso tutti i principali livelli di supporto, trovandosi al momento al di sotto delle principali medie mobili a 50 e 200 periodi. In caso di proseguimento della debolezza, la prossima ed importante area supportiva il cui test potrebbe innescare un rimbalzo di breve periodo si trova sulla quota psicologica dei 70 dollari al barile. In tal senso, se dovesse rompere al ribasso anche questo livello, il prossimo è verso i 60 dollari, prezzi di marzo 2021.



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza

## TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HC2URW0	EUR/USD	LONG	11,10	0,983012 USD	-8,95%
DE000HB3RW81	EUR/USD	SHORT	9,97	1,18746 USD	9,99%
DE000HC2XXD2	FTSE MIB	LONG	10,99	24,475,917094 PTI	-8,00%
DE000HC3SBQ8	FTSE MIB	SHORT	10,13	28,859,999261 PTI	8,48%
DE000HC59WL3	INTESA SANPAOLO	LONG	10,45	2,20 EUR	-7,82%
DE000HC4ZGQ0	INTESA SANPAOLO	SHORT	11,65	2,549151 EUR	6,80%
DE000HC3REM3	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	LONG	9,01	11,350,707865 PTI	-10,92%
DE000HB8CFN0	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	SHORT	8,68	14,162,383351 PTI	11,15%
DE000HC53031	TESLA	LONG	6,55	175,249395 USD	-12,09%
DE000HC4B0C6	TESLA	SHORT	8,80	215,109884 USD	7,91%

\*Valori aggiornati alle 12:58 del 22 Marzo 2023. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDex-MTF di Borsa Italiana.

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



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

**Messaggio Pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDex-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the Issuance of Knock-out Securities and Warrants) è stato approvato da Consob, BaFin e CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDex-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.





## **TUI, ADC alle porte**

TUI ha annunciato venerdì che prevede di emettere 328.910.448 nuove azioni ordinarie nominative per raccogliere 1,8 miliardi di euro, al prezzo di 5,55 euro per azione (con uno sconto del 40% rispetto alla chiusura di giovedì). L'offerta si concluderà entro il 17 aprile e l'obiettivo è quello di ripagare buona parte dei prestiti ricevuti dal Governo tedesco durante la pandemia.

## **Deutsche Bank, sale il CDS**

Ancora turbolenza sul settore bancario europeo dopo un generalizzato repricing del rischio dopo che Credit Suisse ha deciso di azzerare 17 miliardi di AT1. Sotto il mirino della speculazione è finita Deutsche Bank i cui CDS a 5y sui titoli subordinati sono schizzati a quota 491 bp da area 250 bp di metà marzo. Ad alimentare i timori due banche tedesche che hanno annunciato di non voler esercitare l'opzione call prevista da un loro bond AT1.

## **Sec contro Coinbase, il titolo crolla**

La Sec si è detta pronta ad intraprendere un'azione legale contro Coinbase inviando a quest'ultima la cosiddetta "Wells Notice", cioè l'indicazione formale che il watchdog statunitense è pronto a portare in tribunale la più grande piattaforma centralizzata di scambi di criptovalute negli USA. Sotto l'occhio della SEC oltre agli asset digitali quotati, ci sarebbero i servizi di staking e Coinbase Wallet.

## **Crollano azioni e bond Casino Guichard**

Proseguono le difficoltà per Casino Guichard-Perrachon, con il retailer francese che ha riportato ancora una volta numeri decisamente deludenti: l'EBITDA margin si è infatti fermato poco al di sotto del 6%, l'EBIT margin all'1,8%, per una perdita di esercizio pari a € 316 mln. Non solo, Casino ha riportato uno scoperto di conto bancario che implica una posizione di liquidità più debole rispetto a quanto riferito in precedenza. Le azioni di Casino Guichard Perrachon sono crollate oggi del 9% sotto i 7 euro, ritoccando i minimi storici del titolo, mentre le obbligazioni senior unsecured in scadenza a luglio 2024 scambiano a 58 euro ormai a livelli distressed.



# Se potessi avere l'1% al mese

**Come sfidare l'incertezza sul settore bancario con una proposta che paga l'1% al mese fino al 50% di ribasso**

Passato il weekend più lungo dal 2008, sembrerebbe essere tornato il sereno sulle banche europee: il deal Credit Suisse-Ubs, conclusosi anche grazie all'intermediazione decisiva da parte della Banca Centrale Svizzera, sembrerebbe essere stato apprezzato dal mercato, dopo una reazione inizialmente fredda nella mattinata di lunedì. Le azioni Ubs, infatti, dopo un primo affondo anche sotto i 15 franchi, hanno infatti recuperato velocemente terreno chiudendo la giornata di martedì a 19,43 franchi, in rialzo di oltre il 13,5% dalla chiusura di venerdì. Dalla fusione nasce un colosso da 1.500 miliardi di dollari nel risparmio gestito e da 3.400 miliardi di dollari nel wealth management, con Davide Serra, AD di Algebris, che ha giudicato l'operazione "l'affare della vita" per Ubs, che ha aumentato proprio NAV del 70% in una notte. Di contro, Moody's ha rivisto al ribasso l'outlook di Ubs da stabile a negativo, confermando il rating A-, evidenziando le "sfide finanziarie, culturali e di integrazione di franchising significative" alle quali andrà incontro la banca.

La risoluzione della crisi Credit Suisse ha riportato tranquillità anche sul resto delle banche europee, che avevano "approfittato" del contesto settoriale per effettuare una veloce e profonda correzione, dalla quale sono poi ripartite con prontezza: Unicredit, dopo aver toccato i massimi in area 20 euro, ha stornato fino a sotto i 15 colmando il gap up lasciato aperto dopo l'ultima trimestrale, prima di risalire sopra i 17 euro. Leggermente più contenuto (intorno al 15% circa) invece lo storno di Mediobanca, che si è

anch'essa riportata sulle quotazioni di inizio gennaio, in area 9,2 euro; percorsi del tutto simili hanno seguito i pattern dei prezzi di Intesa e Banco BPM, con le banche italiane che si sono mosse praticamente all'unisono.

Qualora si volesse puntare sul bancario italiano approfittando della correzione di mercato, si segnala il Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000VU2HX35, emittente Vontobel) scritto su un basket contenente le quattro banche sopra citate. Le barriere sui sottostanti risultano protettive: quella su Intesa in

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
<b>Emittente</b>	Vontobel
<b>Sottostante</b>	Banco BPM / Mediobanca / Intesa Sanpaolo / Unicredit
<b>Strike</b>	3,863 / 9,63 / 2,2498 / 15,031
<b>Barriera</b>	50%
<b>Premio</b>	1%
<b>Trigger Premio</b>	50%
<b>Effetto Memoria</b>	Sì
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	Dal 24/07/2023
<b>Scadenza</b>	24/01/2025
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000VU2HX35



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

particolare è posta ad 1,1249 euro, al di sotto dei minimi del covid, nei cui pressi è posizionata anche la barriera su Mediobanca (4,81 euro). Leggermente più in alto invece le barriere su Unicredit e Banco BPM, azioni che hanno corso maggiormente negli ultimi mesi in scia agli ottimi numeri presentati, barriere che sono poste rispettivamente a 7,5155 euro e 1,9315 euro, comunque al di sotto dei minimi del 2022. Il prodotto paga l'1% mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike), corrispondente ad un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità dei sottostanti pari al 14% circa, considerando anche il prezzo di acquisto attualmente pari a circa 97,5 euro. La durata del certificato è di poco inferiore ai 2 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 24 luglio 2023 e per le suc-

cessive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce del 5% ogni sei mesi).

Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 24 gennaio 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1%, qualora Banco BPM, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 94,98% dello strike price) non perda un ulteriore -47% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-47% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,101	1,835	1,945	2,568	2,935	3,302	3,669	4,036	4,403	4,770	5,504	6,237
Rimborso Certificato	28,49	47,49	123	123	123	123	123	123	123	123	123	123
P&L % Certificato	-70,75%	-51,24%	26,28%	26,28%	26,28%	26,28%	26,28%	26,28%	26,28%	26,28%	26,28%	26,28%
P&L % Annuo Certificato	-38,37%	-27,79%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Durata (Anni)	1,84	1,84	1,84	1,84	1,84	1,84	1,84	1,84	1,84	1,84	1,84	1,84



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 27 MARZO

#### Webinar di Intesa Sanpaolo e CeD

Ritorna il ciclo di webinar di Certificati e Derivati in collaborazione con Intesa Sanpaolo. In un 2023 all'insegna ancora dell'incertezza sono molte le opportunità da cogliere sul mercato dei certificati di investimento e all'interno dell'offerta di Intesa Sanpaolo si possono trovare strutture in grado di coniugare protezione, resilienza e rendimento. Ci sarà spazio anche per parlare di operatività e strategie direzionali sfruttando una nuova gamma dei Leva Fissa di Intesa Sanpaolo.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/rt/1515809147243365644>

### 29 MARZO

#### Webinar con BNP Paribas e CeD

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 29 marzo alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/6393374663179274507?-source=CED>

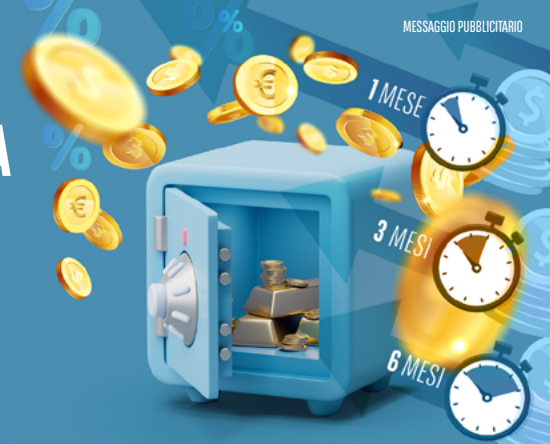
### 30 MARZO

#### Edizione Speciale dei Corsi Acepi

È programmata per il prossimo 30 marzo una sessione speciale dei Corsi Acepi intitolato "Come gli anni '20 hanno cambiato il mondo della consulenza". In particolare, a partire dalle 9:30, Giovanna Zanotti, direttore Scientifico Acepi, aprirà i lavori presentando l'Associazione

ALLA RICERCA DI INVESTIMENTI A BREVISSIMO?

# VALORIZZA LA LIQUIDITÀ CON I DUAL CURRENCY CERTIFICATE!



## Cosa sono i Dual Currency Certificate

I Dual Currency Certificate, strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana, sono ideati per tutti coloro che desiderano aumentare il rendimento della liquidità in portafoglio. Essi nascono dunque con l'obiettivo di fornire rendimenti potenzialmente più elevati rispetto ad altre soluzioni per l'impiego della liquidità, **a fronte di un rischio legato al tasso di cambio**.

I Dual Currency Certificate consentono, al verificarsi di determinate condizioni, di incrementare il rendimento della liquidità in portafoglio, con potenziali rendimenti su investimenti con orizzonti temporali compresi tra uno e dodici mesi. Questi Certificate rappresentano una soluzione che sfrutta le potenzialità del mercato valutario.

## Come funzionano i Dual Currency Certificate

Si ipotizzi un Dual Currency Certificate su Tasso di Cambio EUR/USD che prevede un premio.

A SCADENZA: se il valore del Tasso di Cambio

EUR/USD ≤ TASSO STRIKE

il Dual Currency Certificate rimborsa il valore nominale più il premio annuo in Euro;

EUR/USD > TASSO STRIKE

il Dual Currency Certificate paga un importo in Euro pari al valore nominale convertito in USD al Tasso Strike oltre il premio annuo, **con conseguente perdita parziale del capitale investito**.

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREMIO A SCADENZA	SCADENZA
NLBNPITINP03	EUR/USD	1,01	4,83% (40,47% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP00		1,02	3,95% (33,03% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP08		1,03	3,11% (26,04% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP06		1,04	2,35% (19,7% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP04		1,05	1,70% (14,21% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP02		1,06	1,14% (9,58% p.a.)	21/04/2023

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI 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 per l'issuance di Certificate approvato dall'Autorità dei Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Bail-In. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

mentre a seguire Vincenzo Gallo presenterà i numeri del mercato dei certificati. Subito dopo si entrerà nel vivo con 3 Consulenti finanziari con esperienza decennale in Certificates che condivideranno le loro tecniche di investimento. Chiuderà l'evento Pierpaolo Scandurra con un'analisi del mercato dei certificati di investimento e alle nuove tendenze. Anche questa edizione speciale è accreditata da EFPA Italia per il mantenimento della certificazione EFA, EFP, EIP e EIP CF (2 crediti) e di CFA Society Italy (1,5 crediti).

➡ **Per il programma completo e le iscrizioni, gratuite:**

<https://acepi.it/it/content/30-marzo-corso-speciale-youfinance-2023-come-gli-anni-20-hanno-cambiato-il-mondo-della>

### 31 MARZO

#### Investing Napoli 2023

È partito il conto alla rovescia per Investing Napoli 2023, un evento didattico gratuito organizzato da SoS Trader. Diversi gli interventi degli esperti che illustreranno le nuove tendenze, i cambiamenti e le opportunità di investimento e di trading. Non mancheranno gli appuntamenti con i Trader e i momenti formativi sui Certificati. In particolare, Pierpaolo Scandurra alle 10:15 sarà in compagnia di Intesa Sanpaolo mentre a partire dalle 15:30m in Sala Alternative Trading, mostrerà come sfruttare il potenziale dei certificati e cercare le opportunità con il CedLAB alle 10:15

➡ **Iscriviti GRATUITAMENTE all'evento Fisico**

<https://investingnapoli.it/iscrizioni/>

➡ **Iscriviti GRATUITAMENTE allo Streaming**

<https://investingnapoli.it/iscriviti-allo-streaming/>

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



PUBBLICITÀ

Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia.

Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (31/01/2023)	Discount lordo all'emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione <sup>1</sup>
Enel	DE000SQ8HPN8	4,86 €	5,44 €	10,66%	5,40 €	1	11,11%
Eni	DE000SQ8HPU3	12,77 €	14,26 €	10,45%	15,00 €	1	17,46%
Ferrari	DE000SQ8HP09	208,87 €	232,87 €	10,31%	230,00 €	1	10,12%
Intesa SanPaolo	DE000SQ8HP66	2,12 €	2,34 €	9,40%	2,50 €	1	17,92%
Leonardo	DE000SQ8HQ9	8,74 €	9,70 €	9,90%	10,00 €	1	14,42%
Stellantis	DE000SQ8HQJ4	12,67 €	14,10 €	10,14%	16,00 €	1	26,28%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante<sup>2</sup>. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo.
- **Data di Valutazione Finale:** 14 dicembre 2023 | **Data di Scadenza:** 21 dicembre 2023.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>3</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>3</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificates sono emessi da SG Effekten e hannocome garante Societe Generale<sup>4</sup>.

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

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.

Per maggiori informazioni: [prodotti.societegenerale.it](mailto: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 SOCIETE GENERALE

<sup>1</sup>Il rendimento potenziale lordo all'emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al prezzo di emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

<sup>2</sup>Si sottolinea che in particolari contesti di mercato ciò potrebbe non verificarsi.

<sup>3</sup>Come definito nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e pubblicato da Borsa Italiana alla chiusura delle negoziazioni.

<sup>4</sup>SG Effekten 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.

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

I Certificati 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).

Come conseguenza dell'attuale crisi geopolitica che coinvolge Russia e Ucraina, i mercati finanziari stanno attraversando un periodo di elevata volatilità e incertezza. In queste condizioni di mercato, si invitano a maggior ragione gli investitori a valutare pienamente i rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione tutte le potenziali implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Primadell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto dellaProspectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 31/01/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodottoche potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.sgmmarkets.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 la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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

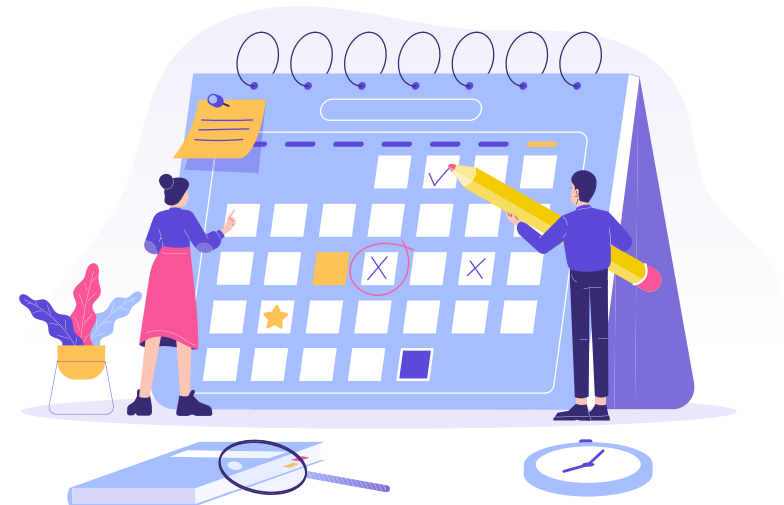
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

### 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.**





# Macro e Mercati

## APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Per la prossima ottava i principali appuntamenti sono concentrati nella giornata di giovedì e venerdì. Tuttavia, martedì verranno pubblicati i dati sulla confidenza dei consumatori negli Stati Uniti dalla Conference Board, dai quali si otterranno informazioni su una possibile debolezza della domanda. Mercoledì sarà il turno delle vendite pendenti degli immobili in US: il mercato immobiliare sta mostrando i primi segni di debolezza con un aumento degli insoluti nei pagamenti dei mutui. Giovedì si entrerà nel vivo e si guarderà in particolare all'area Euro, con i dati sull'inflazione tedesca anno su anno e mese su mese. Nel primo pomeriggio verrà pubblicato il dato del PIL americano su base trimestrale che ha mostrato una certa resilienza nelle passate osservazioni grazie alla rigidità del mercato del lavoro. In chiusura di settimana, nella mattinata di venerdì, verrà pubblicata l'inflazione italiana e quella europea e il dato della disoccupazione. Nel primo pomeriggio, probabilmente sarà il turno del PCE e PCE Core statunitense, il principale market mover della settimana. Dati di fondamentale importanza per le future decisioni sui tassi da parte della Fed poiché questi riflettono il costo sostenuto per le spese personali. Oltre a questi verranno diffuse le stime dei consumi dell'Università del Michigan che potrebbero fornire un ulteriore indizio sull'inflazione attesa.

## ANALISI DEI MERCATI

Nella giornata di mercoledì 22, la Federal Reserve ha alzato il corridoio dei tassi di 25 b.p., come da attese: nello speech Jerome Powell ha confermato le attese, sottolineando che la stretta monetaria molto forte è anche portata dallo shock bancario delle scorse settimane. I tassi dei

LUNEDÌ	ATTESO
-	-
MARTEDÌ	ATTESO
CB Consumer Confidence (Mar)	101,00
MERCOLEDÌ	ATTESO
Pending Home Sales (MoM) (Feb) US	1,0%
GIOVEDÌ	ATTESO
German CPI (YoY) (Mar)	8,5%
German CPI (MoM) (Mar)	0,6%
GDP (QoQ) (Q4) US	2,7%
VENERDÌ	ATTESO
GDP (QoQ) (Q4) ENG	-0,2%
Italian CPI (MoM) (Mar)	-
CPI (YoY) (Mar) EU	8,2%
Unemployment Rate (Feb)	6,6%
Core PCE Price Index (MoM) (Feb) US	0,4%
Core PCE Price Index (YoY) (Feb) US	4,3%
Personal Spending (MoM) (Feb) US	0,3%
Michigan Consumer Expectations (Mar) US	-



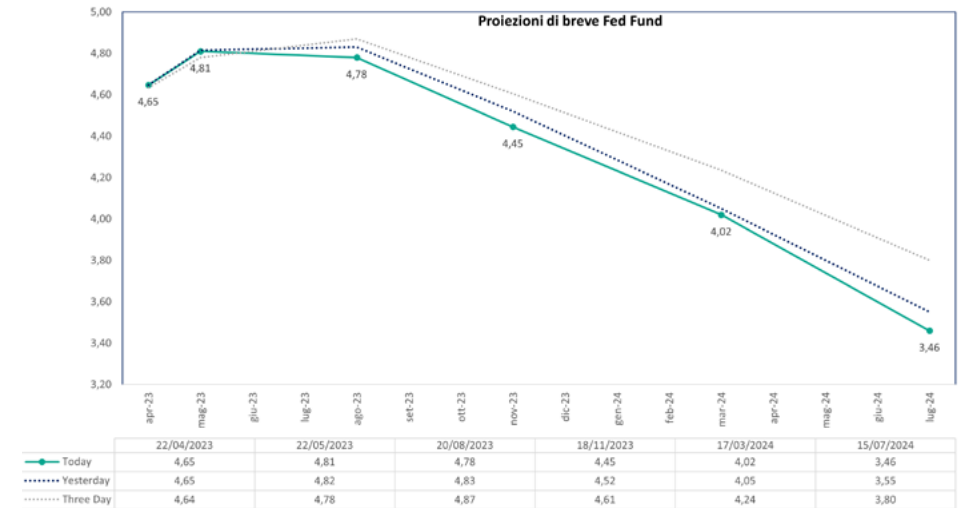
## APPUNTAMENTI MACROECONOMICI DELLA SETTIMANA

A CURA DI FEDERICO CIARALLI

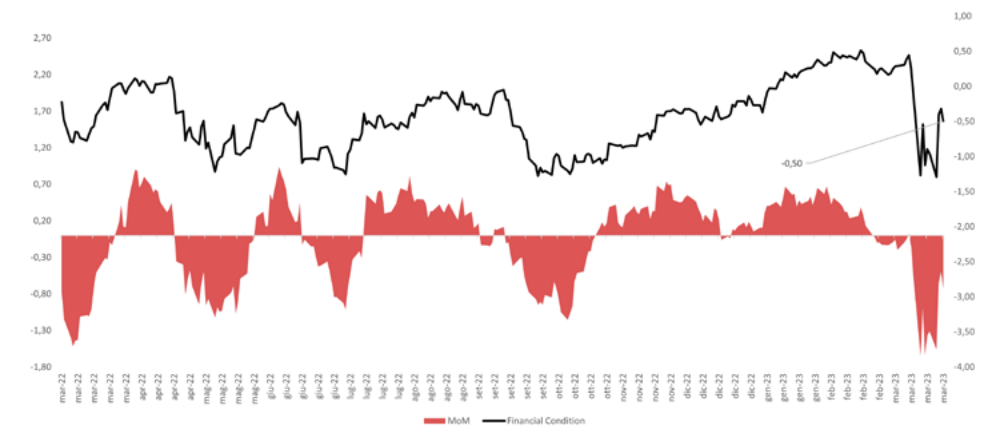
Fed Fund sulle diverse scadenze si sono mossi come da attese, con un rialzo della curva sulle scadenze brevi e la riduzione sulla parte più a lungo, sottolineando la minore pressione attesa esercitata dalla Fed per il prossimo periodo. Nonostante questo pricing da parte del mercato, la Federal Reserve ha continuato a sostenere l'improbabilità di un taglio dei tassi entro l'anno per il timore di non vedere a target l'inflazione. Le proiezioni della Federal Reserve in questo FOMC si sono discostate da quelle di dicembre, indicando un PCE Core ed un tasso dei Fed Fund più alto per il 2024. La banca centrale ha indicato la necessità per ridurre dell'inflazione di una crescita sotto il trend di lungo periodo ed un mercato del lavoro più debole (anche a causa dei piccoli progressi sull'inflazione legata ai servizi), non escludendo tuttavia la possibilità di un softlanding. Lo shock bancario ha di per sé una funzione restrittiva dal momento in cui gli istituti finanziari tendono a concedere meno credito a causa del maggiore rischio patrimoniale. Il rischio di credito, indicato come il differenziale tra l'Euribor e Ois, si attesta attualmente sopra i 41 punti base, in rialzo dai minimi realizzati successivamente al default di SVB e ben al di sopra della media dei circa 22 punti base. In linea con il movimento della curva dei rendimenti è stato il movimento del dollaro, ora ai minimi delle ultime 8 settimane: il tightening finanziario causato dal maggior rischio interbancario, sta bilanciando la riduzione di rendimento nel mercato del debito, riflesso in una debolezza della valuta ed il rialzo del rapporto tra il 2 anni americano ed il 10 anni. Da tenere sotto la lente anche gli MBS (Mortgage Backed Securities) dato l'aumento di rischio di insolvenza delle rate dei mutui, con una tendenza al ribasso del valore di quotazione dei basket.

**Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a [segreteria@certificatiderivati.it](mailto:segreteria@certificatiderivati.it)**

## PROIEZIONI DI BREVE FED FUND



## TIGHTENING FINANCIAL CONDITION







# 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,  
vorrei sapere perché non è andato in rimborso il certificato di Citigroup XS2407720783. Ieri (n.d.r. 15/03/2023) era la prima data di autocall con trigger 95% ed Eni, worst of, ha chiuso a 12,31 mentre il trigger autocall era 12,236.

Cosa è successo?

Grazie

B.B.

- Gent.ma Lettrice,  
il Phoenix Memory Airbag Step Down XS2407720783, emesso da Citigroup, è legato all'andamento dei seguenti sottostanti:
- iSTOXX Single Stock on Eni GR Decrement 0.88, cioè il titolo Eni, al lordo dei dividendi ("Gross Return"), ma che stacca un dividendo sintetico annuo (decrement) di 0,88 euro.
  - iSTOXX Single Stock on Allianz GR Decrement 10.44, cioè

Allianz, al lordo dei dividendi, ma con stacco di un dividendo sintetico pari a 10,44 euro.

- iSTOXX BP GR Decrement 37, cioè BP, al lordo dei dividendi, ma con stacco di un dividendo sintetico pari a 37 GBP.

In particolare, il sottostante worst of iSTOXX Single Stock on Eni GR Decrement 0.88 ha chiuso la giornata di ieri ad un prezzo pari a 12,12 euro, ossia al 94,1% dello strike, come da immagini di seguito riportate. Per questo motivo non si sono verificate le condizioni minime per il rimborso anticipato del certificato.

IXENI088 Index		Export	Impostazioni				
iSTOXX Single Stock on Eni GR Decrement 0.88		Price EUR	Mass	14.68	al	02/14/23	
Intrv	03/16/2022 - 03/15/2023	Period	Giornali	Min	10.60	al	07/14/22
Merc	Ultimo prezzo	Volume	Valuta	EUR	Media	12.84	
View	Prezzo con vzn %			Vzn net	-48		-3.81%
	Data	Ultimo prezzo		Vzne netta			% Vzne
Me	03/15/23	12.12		-72			-5.61%
Ma	03/14/23	12.84		+11			+0.86%
Lu	03/13/23	12.73		-51			-3.85%

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Istoxx Single Stock on Eni GR Decrement 0.88	12,88	12,12	7,728	-5,90% (94,10%)
Istoxx Single Stock on Allianz GR Decrement 10.44	201,94	201,87	121,164	-0,03% (99,97%)
Istoxx BP GR Decrement 37	344,99	444,25	206,994	28,77% (128,77%)



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Scattato il lock In per il Coupon Locker

Cambia veste il Coupon Locker di BNP Paribas scritto su Deutsche Telekom con Isin XS2033993911. In particolare, alla data di osservazione del 21 marzo il titolo è stato rilevato ad un livello superiore al 110% dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 4,5%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 26 marzo 2026 si beneficerà della protezione totale dei 100 euro nominali.

## ► Torna la lettera sul Equity Protection Cedola di Banca Akros

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Banca Akros torna all'operatività completa sul Equity Protection Cedola su STOXX Global Select Dividend 100 identificato dal codice Isin IT0005399008. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 24 marzo lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

## ► In bid only il Phoenix Memory Airbag

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Leon-teq ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Airbag Step Down scritto su

Blink Charging, Chargepoint e Varta identificato dal codice Isin CH1134491112. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 23 marzo il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HPU3	11,7800 EUR
Ferrari	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HP09	213,5500 EUR
Leonardo	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQC9	9,2800 EUR
STMicroelectronics	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQQ9	40,5000 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Netflix 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN3JDQ7	49,1500 EUR
Netflix 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GB54	0,0810 EUR
Hermes 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN5AGN1	72,1000 EUR
Hermes 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN5AGK7	0,9930 EUR

# Aegon N.V.

## OVERVIEW SOCIETÀ

Aegon N.V. è una società assicurativa olandese (con sede a L'Aja), operante nel ramo vita e dei prodotti di investimento. Aegon è nata nel 1983 dalla fusione di AGO Holding ed Ennia, a loro volta derivanti dalla fusione di più imprese assicurative. Negli anni successivi la società ha perseguito un'espansione del business anche negli Stati Uniti ed in Gran Bretagna, acquisendo nel 1994 la Scottish Equitable (poi divenuta Aegon UK) e nel 1999 la Transamerica Corporation e il business delle assicurazioni vita della Guardian Royal Exchange. Nel 2008 Aegon viene salvata dal governo olandese, grazie ad un'iniezione di liquidità da 3 miliardi di euro che ha permesso alla società di sopravvivere alla crisi finanziaria; dal 2020 il CEO di Aegon è Lard Friese, ex CEO di NN Group. A fine 2022 Aegon annuncia la cessione delle attività pensionistiche, vita e non vita olandesi ad ASR, in cambio di € 2,5 mld in cash e una partecipazione in ASR del 30%; le attività dell'asset management non rientrano invece nel perimetro della cessione. Dopo la cessione, Aegon rimarrà concentrata prevalentemente negli Stati Uniti con il brand Transamerica ed in Gran Bretagna con Aegon UK, oltre ad accordi strategici con Santander per il mercato iberico e partecipazioni in Cina e Brasile. Attualmente Aegon impiega oltre 22 mila dipendenti e le sue azioni sono quotate ad Amsterdam (rientrando nell'indice principale AEX).

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Premium income	19,3	18,1	14,1	13,7	13,2
Investment income	7,0	7,5	5,1	4,9	5,6
Results from financial transactions	-11,7	35,8	18,0	24,7	-35,1
Fee, Commission and Other	6,3	6,3	6,3	6,8	5,9
<b>Total Income</b>	<b>21,0</b>	<b>67,7</b>	<b>43,4</b>	<b>50,1</b>	<b>-10,4</b>
Policyholder claims and benefits	-10,6	-56,8	-35,9	-40,1	16,7
Commissions and expenses	-6,2	-6,2	-5,3	-5,3	-5,5
Income tax/ Other	-3,5	-3,2	-2,9	-3,7	-1,9
<b>Net result from continuing operations</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,0</b>
Net result from discontinued operations	0,0	0,0	0,7	0,6	-1,5
<b>Net result</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,7</b>	<b>-2,5</b>

Fonte: Bloomberg

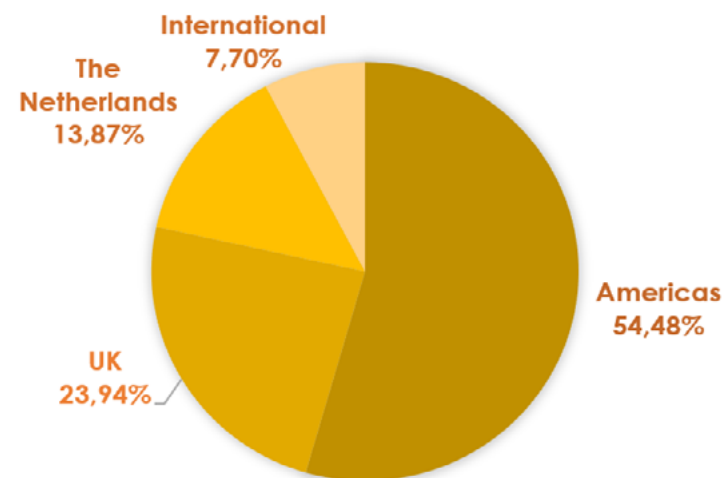
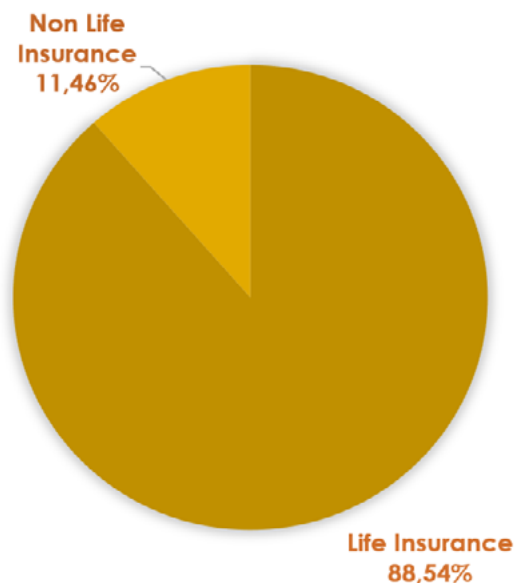


## CONTO ECONOMICO

I premi sulle polizze raccolti da Aegon nel corso negli ultimi anni sono costantemente diminuite, scendendo dai €14,1 mld del 2020 ai €13,2 mld del 2022 (-6,5% in due anni, i numeri del 18/19 comprendevano anche i premi raccolti dalla divisione olandese, ceduta nel 2022). Nell'ultimo anno i ricavi hanno risentito fortemente del risultato delle transazioni finanziarie, negativo per €-35,4 mld a causa dell'andamento fortemente negativo del mercato azionario e soprattutto obbligazionario, con la società che detiene gran parte dei fondi dei clienti investiti in bond governativi e corporate. Parte di queste perdite sono compensate (per €16,7 mld) dalle variazioni positive delle riserve tecniche sulle polizze dei clienti. Ad ogni modo, il risultato netto è risultato negativo per €-1 mld, al quale si aggiungono €-1,5 mld derivanti dalle attività dismesse, per una perdita complessiva pari a €2,5 mld.

## BUSINESS MIX

L'88,54% dei premi proviene dalle polizze vita (Life Insurance), mentre solo l'11,46% deriva dalle polizze non vita, principalmente Accident and Health. Geograficamente parlando, la porzione maggiore di fatturato proviene dalle Americhe (54,48%), il 23,94% dalla Gran Bretagna, mentre appena il 13,87% è prodotto in Olanda.



Fonte: Bloomberg



## INDICI DI BILANCIO

Alla già citata perdita di esercizio pari a €2,5 mld per il 2022 vanno poi aggiunti ulteriori €9,5 mld di perdita rilevati nell'other comprehensive income, principalmente imputabili a perdite da titoli finanziari non contabilizzate. Il Solvency Ratio, rilevante ai fini regolatori (rapporto tra i fondi propri (Own Funds) e il requisito di capitale di solvibilità (Solvency Capital Requirement)) è ben al di sopra della soglia minima del 100% (208% nel 2022). La redditività del capitale proprio è diminuita rispetto agli ultimi anni (ROE 2022 pari al -14,47%). Il capitale proprio è sceso dai €26,6 mld del 2021 ai €13,6 mld del 2022, per effetto delle perdite dell'esercizio.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Net Financial Position	4,9	-0,6	2,4	5,1	3,1
NFP/EBIT	6,6x	-0,4x	n.m.	4,8x	n.m.
Group Equity	22,9	25,0	25,5	26,6	13,6
Total Comprehensive Income	-0,4	3,8	0,5	1,9	-12,0
Solvency Ratio	211%	201%	196%	211%	208%
ROE	2,98%	5,56%	-0,67%	8,55%	-14,47%
ROI	1,99%	10,83%	-0,16%	7,51%	n.d.
ROS	3,54%	2,26%	0,13%	3,39%	n.m.

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

Aegon presenta multipli di mercato significativamente a sconto rispetto al settore, con un P/Book attualmente pari a 0,7x, al di sotto della media dei comparables, pari a 1,1x. Ad esempio, Generali quota ad un P/B pari a 1,7x, Axa pari a 1,6x ed Ageas pari ad 1x. Tale multiplo riflette una situazione non particolarmente brillante da parte della società, sia dal punto di vista dei premi assicurativi decrescenti che in considerazione delle forti perdite in portafoglio, che hanno portato al dimezzamento del capitale proprio.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente
<b>P/E</b>						
Media	5,0x	14,5x	4,9x	5,8x	6,1x	n.m.
Max	14,1x	16,3x	7,4x	5,8x	7,1x	
Min	3,7x	7,3x	3,0x	5,8x	4,9x	
<b>P/Sales</b>						
Media	0,2x	0,6x	0,1x	0,2x	0,3x	
Max	0,6x	0,7x	0,2x	0,3x	0,3x	n.m.
Min	0,2x	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	
<b>P/Book</b>						
Media	0,5x	0,4x	0,3x	0,4x	0,4x	
Max	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	0,8x	
Min	0,4x	0,4x	0,2x	0,3x	0,3x	0,7x

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 8 giudizi buy, 9 hold e 2 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 5,42 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Berenberg (6,6 euro, buy), Kepler Chevreux (5,5 euro, hold), BNP Paribas (4,4 euro, underperform), Mediobanca (6,4 euro outperform) e Morgan Stanley (5,1 euro, equalweight).

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	8
Hold	↔	9
Sell	↓	2
Tgt Px 12M (€)		5,42





# Tutti i vantaggi del trading con i Turbo24 di IG

Con i Turbo24 di IG è possibile operare anche quando l'attività sottostante è chiusa, permettendo al trader di reagire tempestivamente alle variazioni di mercato



Negli ultimi anni si sono sempre più affermati i Turbo Certificate, certificati di investimento che si sono dimostrati come strumenti utili anche in un contesto caratterizzato da alta volatilità, permettendo all'investitore di reagire tempestivamente ai movimenti di mercato. I Turbo24 di IG sono i primi certificati di investimento al mondo ad essere **negoziati 24 ore su 24 e 5 giorni su 7**, anche quando il mercato sottostante è chiuso. Un vantaggio enorme per il trader che utilizza i prodotti di IG in quanto ha la possibilità di entrare o uscire dal mercato anche quando gli altri operatori non possono farlo. Questi strumenti sono **quotati sul mercato regolamentato**

**di Spectrum Markets**, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF), e consentono di investire sia al rialzo che al ribasso su una sempre più vasta selezione di azioni europee e statunitensi, ma anche valute, indici e materie prime e criptovalute. In quest'ottica se l'operatore pensa che il prezzo di mercato dell'asset sottostante salirà, allora acquisterà un **Turbo24 long**, al contrario se pensa che il prezzo di mercato scenderà opererà per un **Turbo24 short**.

## **LEVA FLESSIBILE E RISCHIO LIMITATO**

I certificati Turbo sono prodotti finanziari derivati caratterizzati dalla



**presenza della leva finanziaria**, un meccanismo che permette di aumentare l'esposizione sui mercati, investendo una somma maggiore rispetto al proprio capitale, amplificando così le performance degli investimenti. Nei Turbo24 questo meccanismo è flessibile permettendo ai trader di scegliere la leva che preferiscono utilizzare sui diversi sottostanti, in questo modo l'investimento iniziale sarà moltiplicato a seconda del valore scelto, ad esempio 3x o 10x. Grazie alla presenza della leva finanziaria, fare trading con i Turbo24 di IG risulta essere meno costoso rispetto all'acquisto o alla vendita direttamente dell'asset sottostante, perché basterà impegnare solo una frazione di capitale rispetto al valore totale dell'ordine. Ma i vantaggi non finiscono qui. I Turbo24 si caratterizzano anche per avere un **limitato livello di rischio** dal momento che ciascun ordine ha un livello di knock-out prestabilito che, se raggiunto, comporta la chiusura automatica della posizione. La presenza del livello di knock-out permette di avere un maggiore controllo sul rischio, in quanto, fin dall'apertura della posizione il trader saprà a quanto ammonta l'eventuale perdita massima dell'operazione. In ogni caso, qualunque cosa accada con i Turbo24 di IG non è mai possibile perdere più dell'investimento iniziale, anche qualora il prezzo dell'asset dovesse superare il livello di knock-out. Inoltre, la leva variabile dipende dalla distanza del sottostante dal livello di knock-out: più il knock-out è vicino al prezzo del sottostante, più alta sarà la leva.

### CASH-BACK FINO A €1.000

Un altro vantaggio nell'operare con la piattaforma di IG è la presenza del **cash-back**, che di recente è stato introdotto anche per i clienti attuali e non solo per i nuovi iscritti. Con il cash-back è possibile ricevere, se non si è ancora clienti di IG, 3 euro ogni 1.000

Turbo24 negoziati, per un massimale di 1.000 euro. Inoltre, i clienti di IG potranno beneficiare di un rimborso in base all'operatività effettuata.

Se sei cliente attivo di IG ottieni rimborsi in base all'attività di trading secondo il seguente schema:

Unità mensili	Rimborso	Esempio con 250.000 e 500.000 unità
>250.000 unità	€0,50 per 1.000 unità	€ 125
>500.000 unità	€1,00 per 1.000 unità	€ 500

### FORMAZIONE AFFIDABILITÀ ED ESPERIENZA

Con l'obiettivo di rendere il trading con i certificati sempre più trasparente e consapevole, IG mette a disposizione, con l'**IG Academy**, una vasta gamma di risorse e corsi online gratuiti, oltre che webinar e seminari in modo da permettere un continuo miglioramento delle conoscenze sul trading.

IG vanta oltre **47 anni di esperienza nel mondo del trading**, con 15 anni di attività nel mercato italiano, numeri che pongono IG tra i principali broker a livello mondiale. Grazie al costante impegno di IG nell'offrire soluzioni sempre più innovative in grado di soddisfare le esigenze dei trader, di recente il broker ha ricevuto il riconoscimento come "**Best Broker Online**" in occasione della sedicesima edizione degli Italian Certificate Awards 2022.





**IL BORSINO**  
A CURA DI FEDERICO PERUZZI



## In scadenza l'ultimo Wedding Cake

Forse non tutti i nostri lettori conoscono i Phoenix Wedding Cake, ma come spesso accade nel mondo dei certificati d'investimento, la denominazione implicita nel prodotto ci aiuta a spiegare il funzionamento. Come le torte di matrimonio, solitamente composte da tre piani, il Phoenix Wedding Cake CH0404585116 scaduto lo scorso 20 marzo rimborsando 1.002,775 euro, ha previsto un premio mensile condizionato a tre diversi trigger cedolari. Nello specifico, qualora il sottostante worst of abbia rilevato al di sopra del 55% dello strike price il premio staccato è stato pari al 2,775% del valore nominale, alla tenuta del livello 75% un coupon del 5,55%, mentre in caso di attivazione dell'opzione autocal (95%) il premio sarebbe stato dell'8,325%.



## Spotify dimezza la capitalizzazione

Emesso da Leonteq Securities in data 22 marzo 2021, il Phoenix Memory Step Down CH0599556948, legato all'andamento di Spotify e Netflix, ha rimborsato 464,55 euro ai propri investitori e se si considerano i 90 euro di premi periodici staccati, la performance finale si attesta al -44,55% del nominale. Barriera capitale e cedolare posizionate al 60% del prezzo strike, coupon trimestrale del 3% e meccanismo autocal decrescente, queste le caratteristiche di un prodotto costruito principalmente sulla volatilità implicita dei due sottostanti. Con Netflix al di sopra della barriera capitale e un Nasdaq tornato sui livelli di marzo 2021 ad attivare l'Evento Barriera è stata proprio la società svedese, con capitalizzazione più che dimezzata negli ultimi due anni.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE CHE PARLA DI RISPARMIO, INVESTIMENTI E IMPRESA



Scarica l'app o abbonati  
su **shop.wallstreetitalia.com**



CARTACEO + DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **39,90€**

DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **19,90€**





## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Leonteq	Leonteq China Multi Asset 10% RC	15/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 140%; Cap 125%	15/03/2027	CH1248691003	Cert-X
Shark Rebate	Leonteq	Gold Spot	15/03/2023	Protezione 100%; Barriera 130%; Rebate 20%	14/03/2028	CH1251796475	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Adidas, Alphabet cl. A, Porsche AG	15/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	15/03/2027	CH1251798604	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Alphabet Cl. C , Amazon, Intel	15/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% trim.	13/02/2026	DE000HC46L51	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	TotalEnergies	15/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	09/09/2024	DE000HC4JDU3	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	Enel, Eni	15/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	24/02/2025	DE000MS8JS94	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	Eni	15/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,33% mens	08/03/2028	IT0005525594	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Intesa Sanpaolo, Unicredit	15/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,784% mens.	01/04/2026	IT0006755596	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50, S&P 500, SMI Swiss	15/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,709% mens.	04/04/2028	IT0006755737	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	NEXI, STMicroelectronics (Euronext), Unicredit	15/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,434% mens.	26/03/2026	IT0006755745	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	MSCI Global Climate Change Multi-Asset Select	15/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 150%	23/03/2026	JE00BGBBND79	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Société Générale	Ferrari, Moncler	15/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,54% mens.	02/03/2026	XS2395010015	Cert-X
Equity Protection	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	15/03/2023	Protezione 112%; Partecipazione 200%	21/03/2028	XS2484915660	Cert-X
Equity Protection	Bnp Paribas	S&P500 Sector Rotator 5% Daily RC2 0.5% Decrement	15/03/2023	Protezione 112%; Partecipazione 200%	21/03/2028	XS2484920587	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni, Shell	15/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	10/09/2026	XS2588864889	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	15/03/2023	Cedola trimestrale 4,8% su base annua	20/12/2026	XS2594186236	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	15/03/2023	Cedola trimestrale 5,4% su base annua	20/12/2027	XS2594186665	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Barrick Gold, Pfizer	15/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	13/03/2025	DE000VU4HDG6	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	16/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,917% mens.	16/03/2026	CH1251797655	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Generali, Unicredit	16/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	16/03/2027	CH1251798737	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Goldman Sachs, Unicredit, Wells Fargo & Co	16/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	16/03/2026	CH1254831576	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo	16/03/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	16/03/2026	CH1254831600	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Ubs	NEXI	16/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,665% mens.	03/03/2025	DE000UL175U0	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Eni, Stellantis, Unicredit	16/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	17/03/2026	XS2395011765	Cert-X
Phoenix Memory Magnet Airbag	Société Générale	Amazon, Apple, Tesla	16/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	17/03/2026	XS2395011849	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	16/03/2023	Cedola semestrale 5,3% su base annua	10/01/2028	XS2395014512	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel, Generali, NEXI	16/03/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	09/03/2026	XS2395014603	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Coca Cola, Kering, McDonald's	16/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	09/03/2026	XS2395014942	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Ferrari, Mercedes Benz, Porsche Holding SE, Tesla	16/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mens.	16/03/2026	XS2485401926	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Mercedes Benz, Porsche Holding SE, Stellantis, Volkswagen	16/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	16/03/2026	XS2485402148	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	AngloGold Ashanti, Barrick Gold, Freeport McMoRan, Kinross Gold	16/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,92% trim.	16/03/2026	XS2485402577	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	16/03/2023	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	16/03/2026	XS2584496223	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Alibaba, Amazon, Meta	17/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/03/2025	CH1251797994	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Nordex, Vestas Wind Systems	17/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	17/03/2025	CH1251798752	Cert-X
Phoenix Memory Air-bag Step Down	Leonteq	Air France-KLM, Lufthansa, United Airlines	17/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	17/03/2027	CH1254832533	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Nutrien	17/03/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6% sem.	14/03/2028	GB00BROCNP03	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM, Stellantis, Tenaris	17/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,242% mens.	31/03/2026	IT0006755752	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	BMW, Renault, Volkswagen	17/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	31/03/2026	IT0006755760	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Deutsche Post, Poste Italiane	17/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	03/09/2026	JE00BGBBJ958	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	17/03/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,25% su base annua	06/01/2028	XS2450883967	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Enel	17/03/2023	Cedola trimestrale 4% su base annua	08/07/2026	XS2484658831	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Ferrari, Intesa Sanpaolo, Unicredit	17/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	16/03/2026	XS2485422922	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Bayer	17/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	10/09/2026	XS2590541178	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Danone, Enel, Swiss Re	17/03/2023	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	22/03/2028	DE000UK744A6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Eni, Ferrari, Intesa Sanpaolo	17/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	17/03/2025	DE000VU4HU93	Sedex
Daily Fast Trigger	Société Générale	Carrefour, Snam, Unilever	20/03/2023	Barriera 70%; Coupon 6,5%	18/03/2024	XS2395013035	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Engie	20/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	13/09/2024	XS2587760385	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	20/03/2023	Cedola trimestrale 6% su base annua	20/12/2027	XS2593660033	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	20/03/2023	Cedola trimestrale 5,95% su base annua	20/12/2027	XS2593660462	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Stellantis	20/03/2023	Cedola trimestrale 4,95% su base annua	20/12/2027	XS2595831012	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	20/03/2023	Cedola trimestrale 4,6% su base annua	20/12/2025	XS2595831442	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Volkswagen	20/03/2023	Cedola trimestrale 3,9% su base annua	20/06/2025	XS2595831954	Cert-X
Credit Equity Linked	Luminis Finance	FTSE Mib	20/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Credit Linked	19/06/2029	XS2576261304	Cert-X
Express	Morgan Stanley	Sanofi	20/03/2023	Barriera 70%; Coupon 4,55% sem.	14/03/2028	DE000MS8JTF6	Sedex
Express	Morgan Stanley	FTSE 100	20/03/2023	Barriera 70%; Coupon 4,72% sem.	14/03/2028	DE000MS8JTE9	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	21/03/2023	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	14/03/2028	IT0005525628	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Marex Financial	Metlife	21/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	02/04/2025	IT0006755778	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Intesa Sanpaolo, Unicredit	21/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9167% mens.	22/03/2027	IT0006755885	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	NEXI	21/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	10/03/2025	XS2395014785	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	21/03/2023	Cedola trimestrale 5,30% su base annua	06/07/2026	XS2428626605	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	21/03/2023	Cedola trimestrale 5% su base annua	06/07/2026	XS2428626787	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Deutsche Bank	21/03/2023	Cedola trimestrale 5,05% su base annua	06/07/2026	XS2428627249	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	21/03/2023	Cedola trimestrale 4,9% su base annua	06/07/2026	XS2428627322	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	21/03/2023	Cedola trimestrale 4,25% su base annua	29/12/2025	XS2479698453	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/2023	Protezione 112%; Partecipazione 200%	28/03/2023	XS2484917526	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eni, Leonardo, NEXI	21/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mens.	30/03/2026	XS2490614414	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	BNP Paribas	21/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,725% mens.	22/03/2027	XS2581830457	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Adidas	21/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	17/09/2026	XS2591228999	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Engie	21/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	17/09/2026	XS2591229708	Cert-X
Tracker	Vontobel	Solactive Social Media Titans	21/03/2023	-	31/12/2099	DE000VU4GQK2	Sedex
Tracker	Vontobel	Cyber Security Performance	21/03/2023	-	31/12/2099	DE000VU4GQQ9	Sedex
Tracker	Vontobel	Industry 4.0 Performance	21/03/2023	-	31/12/2099	DE000VU4GQR7	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEI SIN	MERCATO
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Msci Eurozone Social Select 30 Decrement 5% Ntr Eur Index	28/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 1,1%	28/01/2025	XS2457998370	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Eurostoxx Europe 600 Health Care	28/03/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 25%	15/03/2028	XS2479698701	Cert-X
Athena Relax Up One Star	BNP Paribas	Engie, Unicredit	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6%	15/03/207	XS2479697133	Cert-X
Phoenix Memory Switch	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola 5,5%, Coupon a partire dal 4% ann.	15/03/207	XS2479697729	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	EssilorLuxottica, Moncler	28/03/2023	Protezione 100%; Cedola 5%	15/03/2028	XS2479696911	Cert-X
Lock In	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD Distribution	28/03/2023	Barriera 65%; Partecipazione 100%	15/03/2028	XS2479699345	Cert-X
Phoenix Memory Switch	BNP Paribas	Eni, Exxon	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% sem.	15/03/207	XS2479715646	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Amazon	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,85% ann.	31/03/2027	XS2473146285	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Eurostoxx 50	28/03/2023	Protezione 100%; Barriera 144%; Rebate 25%	31/03/2028	XS2473143852	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	STMicroelectronics	28/03/2023	Barriera 50%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	31/03/2027	XS2473140676	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Roche	28/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 135%	29/03/2028	XS2473140163	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEI SIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	28/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	29/03/2030	XS2588847280	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	MIB ESG Decrement 5%	28/03/2023	Protezione 100%; Cedola Variabile	29/03/2030	XS2588847447	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,8% ann.	31/03/2026	XS2588844345	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/03/2023	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann. Step up	29/03/2029	XS2588859962	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	28/03/2023	Protezione 100%; Cedola 4,47% ann.	29/03/2029	XS2588858212	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	28/03/2023	Barriera 55%; Cedola 4,93% ann.	31/03/2027	XS2588862834	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	28/03/2023	Protezione 100%; Cedola 5,08% ann.	29/03/2030	XS2588846043	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Banks	29/03/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	31/03/2028	IT0005530958	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	STMicroelectronics, Stellantis	29/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,35% sem.	31/03/2025	DE000HC45EU1	Cert-X
Express	UniCredit	Intesa Sanpaolo	29/03/2023	Barriera 60%; Coupon 7,6% ann.	31/03/2027	DE000HC46E19	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/03/2023	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann.	31/03/2028	IT0005525677	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	BMW, Mercedes	29/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,2% ann.	31/03/2026	DE000HC46L69	Cert-X





## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2394993096	Societe Generale	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	27/03/2023	24,54999924	13,59
XS1984952553	Intesa Sanpaolo	CASH COLLECT	Eurostoxx Select Dividend 30	27/03/2023	1556,319946	1309,084
DE000VV34SM3	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/03/2023	98,69999695	109,47
XS2358055700	Barclays	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/03/2023	468,8999939	453,66
XS2409342305	Mediobanca	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	27/03/2023	127,1800003	164,69
CH1246015775	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	27/03/2023	237,3000031	166,248
JE00BLS3RQ27	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/03/2023	31,52000046	43,9875
XS2370427275	Barclays	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/03/2023	8,989999771	16,625
JE00BGBBJ958	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/03/2023	9,354000092	6,04932
CH1220426246	EFG International	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Unicredit	27/03/2023	17,20000076	7,776
CH1180755709	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/03/2023	6,532000065	7,186
DE000VX422P1	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	27/03/2023	9,090000153	30,32
IT0006750381	SmartETN	PHOENIX MEMORY DIVIDEND STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/03/2023	2604	3979
CH1139080761	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/03/2023	83,65000153	160,7685
CH1237087346	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	ProShares UltraShort 20+ Year Treasury - ETF	27/03/2023	27,87999916	31,8
DE000UD9PU54	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	27/03/2023	28,12999916	57,5



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1983961845	Societe Generale	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	27/03/2023	2,342999935	0
JE00BGBB8R66	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Charter Communications	27/03/2023	341,8299866	0
XS2421083028	Intesa Sanpaolo	CASH COLLECT	BMW	27/03/2023	97,19000244	0
DE000VX7E7E8	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	27/03/2023	28,36000061	97,94
IT0006752593	SmartETN	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	27/03/2023	1438,199951	789,96
DE000VV2S7P7	Vontobel	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	27/03/2023	21,70499992	25,025
CH1210548280	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Unicredit	27/03/2023	17,20000076	5,237
CH1220428192	EFG International	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	27/03/2023	36,98500061	16,695

# Mediobanca

## ANALISI FONDAMENTALE

Nonostante l'andamento contrastato in borsa, non smettono di sorprendere i conti di Mediobanca che nell'ultima trimestrale ha registrato un incremento del 6% anno su anno dell'utile netto, salito così a 555 milioni di euro nel primo semestre del suo esercizio fiscale 2022-2023. Sorprendono gli analisti anche i ricavi che si sono attestati a €1,66 miliardi con un incremento del 14% anno su anno. Bene anche la solidità patrimoniale del gruppo guidato dal Ceo Alberto Nagel, con il CET1 Ratio che si trova al 14%. Per quanto riguarda la view su Mediobanca, dai dati raccolti da Bloomberg, vediamo come 7 analisti che seguono il titolo danno un'indicazione "Buy", in 7 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold"), mentre in 3 hanno una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 11,18 euro, il che implica un rendimento potenziale di oltre il 25% rispetto alle quotazioni attuali a Piazza Affari.

## ANALISI TECNICA

Andamento fiacco per il titolo Mediobanca che dopo aver guadagnato il 37% da settembre 2022, da inizio febbraio il titolo ha invertito la tendenza e da lì ha già perso il 13%, annullando così il guadagno realizzato da inizio anno. In particolare, il titolo è stato penalizzato dal mancato breakout al rialzo del livello di resistenza a quota 10,5 euro, un'area di prezzo più volte ritestata dal titolo. Ora Mediobanca si trova nei pressi dell'area supportiva a 9 euro ad azione, livello da cui transita anche la media mobile a 200 periodi, e in caso di ulteriori ribassi, il cedimento proprio di questo livello potrebbe innescare una flessione sul titolo con target verso €8.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
MEDIOBANCA	8,12	0,78	-2,44
BANCO BPM	7,00	0,40	23,79
BPER BANCA	2,11	0,39	40,23
INTESA SANPAOLO	9,83	0,77	9,85
UNICREDIT	5,29	0,54	69,63

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.