



# Il gioco delle variabili

Focus sulla nuova emissione di Cash Collect Memory di Intesa Sanpaolo per comprendere le variabili che influenzano il posizionamento delle barriere e il rendimento





**A CHE PUNTO SIAMO** 

PAG. 4



**CERTIFICATO DELLA SETTIMANA** 

PAG. 15



**APPROFONDIMENTO** 

PAG. 5



**APPUNTAMENTI** 

PAG. 17



A TUTTA LEVA

PAG. 10



**APPUNTAMENTI MACROECONOMICI** 

PAG. 20



**PILLOLE SOTTOSTANTI** 

PAG. 14



**NEWS** PAG. 23



**DAL DISTRIBUTORE** 

PAG. 24



**ANALISI FONDAMENTALE** 

PAG. 26



**ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE** 

PAG. 41

#### **SEGUI IL CANALE TELEGRAM!**

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

**UNISCITI AL NOSTRO CANALE** 



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



Gli ultimi anni tre anni sono stati segnati da eventi che hanno influenzato pesantemente i mercati finanziari: pandemia, conflitto bellico tra Russia e Ucraina, l'esplosione dell'inflazione e non ultimi i timori per la solidità delle banche hanno creato non poche tensioni e picchi di volatilità che hanno messo a dura prova gli investitori. Uno dei segmenti che in questo frangente si è dimostrato resiliente, è quello dei certificati di investimento che, come mostrato durante il corso speciale Acepi che si è tenuto nella mattinata di giovedì, ha mostrato numeri in crescita sia in termini di emissioni, con oltre 8000 strumenti quotati, che di emittenti con il nuovo ingresso di Santander. Il segreto del successo, come hanno raccontato i tre consulenti finanziari che hanno riportato la loro esperienza e spiegato come utilizzano questi strumenti per efficientare

i portafogli dei loro clienti, va oltre l'efficienza fiscale ed è da ricercare nell'asimmetria dei profili di rischio rendimento che i certificati riescono a dare. Caratteristiche che in questo contesto di rialzo dei tassi di interesse vengono ancora di più amplificate, con gli emittenti che hanno maggiori risorse a diposizione per migliorare le proposte come ha mostrato uno studio elaborato dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati dall'Ufficio Studi di Certificati presentato da Pierpaolo Scandurra. Questo ha messo in evidenza come oltre alla volatilità e ai dividendi, la relazione tra tassi di interesse e strutture dei certificati sia stretta; oggi è possibile trovare sul segmento dei certificati di investimento con barriere che arrivano fino al 30%, ovvero in grado di proteggere da ribassi fino al 70%, con rendimenti che si avvicinano alla doppia cifra senza legarsi necessariamente a sottostanti ad alta volatilità. Una nuova emissione di Intesa Sanpaolo, ben diversificata in termini di sottostante, ci ha dato l'opportunità di approfondire ulteriormente il tema delle variabili in gioco mentre già a partire da lunedì si rinnova l'appuntamento con i corsi di formazione organizzati da Acepi.



# Mercati azionari positivi nonostante le turbolenze del settore bancario

Messe per il momento da parte le preoccupazioni sulle banche, gli operatori sono così tornati a focalizzarsi sull'andamento dell'economia e sulla politica monetaria

Settimana con prevalenza di acquisti per l'azionario, che si avvia a chiudere in positivo il primo trimestre dell'anno nonostante le turbolenze nel settore bancario e i nuovi rialzi dei tassi da parte delle banche centrali. Negli ultimi giorni, dopo i fallimenti delle americane SVB e Signature e il salvataggio di Credit Suisse, si sono attenuate le preoccupazioni per l'eventuale contagio di altri istituti di credito. Gli operatori sono così tornati a focalizzarsi sull'andamento dell'economia e sulla politica monetaria. Oggi sono stati diffusi i dati preliminari di marzo sui prezzi al consumo della zona euro, che hanno evidenziato un rallentamento dell'inflazione headline al 6,9% annuo, ma il dato core ha mostrato un'accelerazione al 5,7%, alimentando la prospettiva di nuovi rialzi dei tassi da parte della Bce. Negli Usa,

invece, la crescita tendenziale dell'indice core della spesa per consumi personali ha rallentato leggermente, al 4,6%. Questo indicatore, il preferito della Fed per misurare le pressioni inflazionistiche, sembra segnalare che gli sforzi della banca centrale Usa stanno sortendo gli effetti sperati e pongono le basi per un eventuale allentamento della politica monetaria restrittiva. In questo scenario, a Piazza Affari, l'indice Ftse Mib continua il recupero dai minimi di marzo tornato sopra quota 27.000 punti. Cosa ci aspetta nella prossima settimana? In un clima prefestivo in vista della Pasqua, con i mercati chiusi il 7 aprile



per il Venerdì Santo, l'attenzione degli operatori si concentrerà principalmente sui dati sul mercato del lavoro Usa con i nuovi occupati e la crescita dei salari attesi entrambi in rallentamento a fronte di un tasso di disoccupazione stabile al 3,6%. Focus anche sugli indici PMI e sulla produzione industriale per trarre indicazioni sull'andamento dell'attività economica nelle principali regioni. In programma, infine, le riunioni delle banche centrali di Australia, Nuova Zelanda e Polonia, mentre la Banca d'Italia rilascia il bollettino economico trimestrale e il report sugli aggregati di bilancio.



# Il gioco delle variabili

Focus sulla nuova emissione di Cash Collect Memory di Intesa Sanpaolo per comprendere le variabili che influenzano il posizionamento delle barriere e il rendimento



L'emittente italiana lancia sul secondario una nuova gamma di Cash Collect Memory composta da 10 certificati con premi periodici trimestrali fino al 4,5% (il 18% annuo) e con barriere capitale comprese tra il 50% e il 65%. Molto interessante la composizione dei basket worst of e anche delle emissioni, tre delle quali con stessa triade di sottostanti ma con due differenti livelli di protezione che ovviamente influiscono sul rendimento potenziale

dato dalla cedola trimestrale. Un'emissione a tutto tondo che abbraccia proposte sia legate ad aree geografiche che a temi settoriali, tra cui il tech americano, le Utilities, il settore assicurativo e l'automotive. Non poteva mancare anche una emissione che abbraccia una fetta di clientela ben specifica e consente quindi di rispondere ad esigenze di efficientare il rendimento di portafoglio, rimanendo però su temi decisamente resilienti.



Su questo fa piacere anche vedere una emissione legata a un basket di indici azionari composto da Nikkei 225, FTSE Mib, FTSE 100 e S&P 500. Si tratta di un certificato dove è particolarmente evidente la bassa volatilità dei sottostanti, ma grazie anche alla bassa correlazione che accompagna una coppia di asset, è in ogni caso in grado di pagare premi trimestrali del 2,2% (l'8,8% annuo) con un livello barriera del 65%. Insomma, una emissione che evidentemente è stata studiata per rispondere ad una pluralità di esigenze.

Cartina di tornasole sono le doppie emissioni sul medesimo basket di sottostanti dove le triadi su Pirelli, Stellantis, STMicroelectronics e poi Amd, Amazon, Apple e per finire Renault, Stel-

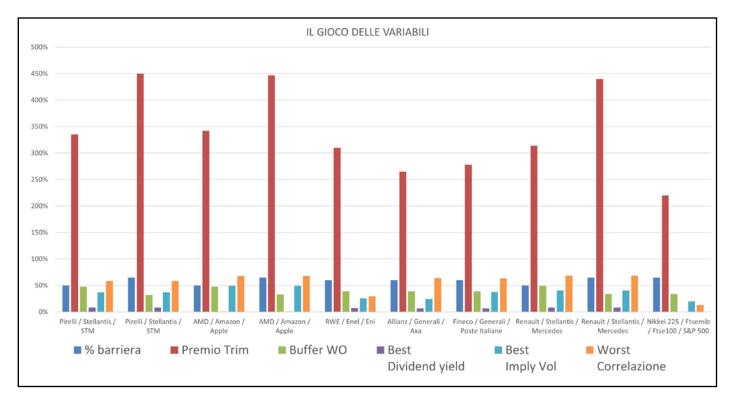
lantis, Mercedes sono proposte sia nella versione con barriera capitale 65% che in quella più difensiva al 50%.

COMELEGGERELE CARATTERISTICHE: IL GIOCO DELLE VARIABILI

La formazione delle caratteristiche di ogni singolo prodotto è frutto di un mix di fattori e in particolare delle variabili che influenzano la struttura opzionale sottostante. Nello specifico, trattandosi di basket worst of, oltre alle consuete leve della volatilità e del dividendo dei sottostanti, si aggiunge anche la dinamica legata alla correlazione. Se l'alta volatilità aumenta la probabilità di rottura della barriera e il dividend yield deprime il buffer "netto" sul livello barriera, una bassa correlazione aumenta

l'effetto diversificazione ma guardando al worst of questo non è un fattore positivo in presenza di una barriera capitale.

Proviamo ad illustrare il grafico che vi proponiamo in pagina, utile se non altro a far comprendere a chi legge qualche dinamica in più che può anche giustificare il movimento dei prezzi del certificato durante la sua vita. La colonna di colore blu è il posizionamento in percentuale della barriera. Attenzione perché è una misura che va letta al contrario. Una bassa percentuale della barriera identifica un prodotto più sicuro ovvero maggiormente difensivo. Il 50% del posizionamento della barriera indentifica, infatti, una possibilità di assorbire le perdite del peggiore dei sottostanti entro il -50% a scadenza, diversamente da una



barriera al 65%, che invece può assorbire performance negative entro e non oltre il -35%. Di norma una barriera più bassa, ovvero con un grafico a barre più alto, corrisponde ad un rendimento più contenuto (barra di colore rosso), mantenendo fede al più classico trade-off rischio rendimento atteso. Il posizionamento della barriera (colore blu) è ovviamente correlato al buffer sul Worst Of (colore verde), anche se è passato qualche tempo dall'emissione. Attenzione anche al livello di volatilità. Una più alta volatilità solitamente è connessa con rendimenti più elevati. Per spiegare questa dinamica anche qui partiamo dalla situazione più evidente, ovvero il basket di indici azionari, per propria natura meno volatili rispetto alle single stocks. Qui una volatilità è molto bassa e di contro anche il rendimento offerto dal flusso cedolare è più contenuto. Di contro non sarà sfuggito come il certificato in grado di pagare i premi più alti è legato al basket che esprime la volatilità implicita più alta, ovvero quella AMD con un livello del 49,33%. Infine, la leva della bassa correlazione (linea arancione) viene utilizzata in quei certificati dove i sottostanti esprimono una volatilità più contenuta. Oltre al già citato basket di indici, prendiamo ad esempio il prodotto legato a RWE, Enel ed Eni.

Il grafico a barre con annessa spiegazione, ci aiuta anche a comprendere i movitivi per cui due basket apparentemente differenti per gradi di rischio, si presentano al cospetto degli investitori con il medesimo rendimento potenziale, calcolato sul flusso cedolare. Stiamo parlando dei due top performer di questa serie ovvero il Cash Collect Memory su Pirelli, Stellantis e Stm (Isin IT0005540320) e il Cash Collect Memory su Amd, Amazon e Apple (Isin IT0005540346) entrambi distinti da una barriera capitale fissata al 65% e da un flusso di premi trimestrali rispet-

# Il tuo broker ti offre nuovi turbo ogni ora





# Noi sì.

Più opportunità, tutti i giorni. Solo con i Turbo24 di IG.

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Fare trading comporta dei rischi.



tivamente pari al 4,5% e al 4,47%. Andiamo per gradi, pariamo dalla prima proposta dove lato volatilità, abbiamo STM come titolo più aleatorio con una volatilità implicita del 37,26%, contro AMD dell'altro basket che invece ha una volatilità implicita del 49.33%. A riequilibrare le dinamiche tra i due certificati ci pensa la componente dividendo con Stellantis in grado di distinguersi per un dividend vield dell'8,24% anno, contro un misero 0,59% per il best dividend vield del secondo basket ovvero di Apple. Aiuta, ma non troppo, la correlazione con il basket italiano dove la correlazione peggiore (STM contro Pirelli) è dello 0,585 contro la worst correlazione del basket americano che si ferma invece a quota 0,682 (AMD contro Amazon). Eccolo spiegato il gioco delle variabili, anche in presenza di un basket più volatile come quello americano, la dinamica di correlazione e dividendi, pareggiano le caratteristiche in termini di rischio-rendimento complessivo del prodotto.

#### **IL PAYOFF**

Per spiegare le caratteristiche e il funzionamento del prodotto prendiamo a riferimento il Cash Collect Memory su Pirelli, STM e Stellantis (Isin IT0005540312) con barriera 50% e premio trimestrale del 3,35%. Attualmente il certificato sta scambiando leggermente sopra il nominale in ragione anche dei tre sottostanti del basket tutti con il segno positivo da strike. Il profilo di payoff prevede premi trimestrali del 3,35% con effetto memoria sul trigger del 50%. A partire dalla seconda data di rilevazione, e qui è una delle caratteristiche interessanti per chi vuole puntare su autocall di breve termine, si avrà già la prima finestra di uscita anticipata vincolata alla tenuta dei livelli iniziali dei sottostanti. Il trigger autocallable è del 100% e rimarrà fisso fino alla naturale

scadenza. Guardando alla naturale scadenza, ovvero sul profilo di rimborso a marzo 2023 è un prodotto che protegge fino al -50% e considerando le cedole periodiche, il rendimento complessivo sarebbe del 38%, il 12,8% annuo.

#### IMPATTO DELLE VARIABILI SUL PREZZO

Variabile	Impatto
↑ BUFFER	+
↑ DIVIDEND YIELD	-
↑ VOLATILITÁ	-



PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO https://certificati.leonteg.com

#### NUOVI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

TITOLI SOTTOSTANTI	LIVELLO PROTEZIONE CAPITALE	LIVELLO CAP	SCADENZA	ISIN
EURO STOXX Select Dividend® 30 Index	100%	170%	03/06/2027	CH1186548629
Bloomberg Commodity Index	100%	145%	17/06/2027	CH1186553058
Euro Stoxx 50®, Gold, iShares US Real Estate - ETF, Nikkei 225®, S&P 500®, WTI Crude Oil	100%	140%	10/06/2027	CH1186551276
FTSE MIB	100%	135%	03/06/2027	CH1186548652
Euro Stoxx 50®	100%	130%	03/06/2027	CH1186548645
Swiss Market Index	100%	129%	03/06/2027	CH1186548678

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

 Denominazione: EUR 1'000
 Emittente: Leonteq Securities AG
 Mercato: EuroTLX



Isin	Sottostante / Strike	Scadenza	% barriera	Premio Trim	Liv. Sott	Prezzo Cert	Buffer WO	Upside	"Best Dividend yield"	"Best Imply Vol"	"Worst Correlazione"
IT0005540312	Pirelli / 4,465 ; Stellantis / 16,196 ; STM / 46,395	23/03/2026	50%	3,35%	18,210	99,90	48,00%	13,25%	8,24%	37,26%	0,585
IT0005540320	Pirelli / 4,465 ; Stellantis / 16,196 ; STM / 46,395	23/03/2026	65%	4,50%	4,306	99,80	32,00%	19,63%	8,24%	37,26%	0,585
IT0005540338	AMD / 97,58 ; Amazon / 98,7 ; Apple / 157,83	23/03/2026	50%	3,42%	2,302	99,55	48,00%	15,73%	0,59%	49,33%	0,682
IT0005540346	AMD / 97,58 ; Amazon / 98,7 ; Apple / 157,83	23/03/2026	65%	4,47%	4,544	99,35	33,00%	8,85%	0,59%	49,33%	0,682
IT0005540353	RWE / 38,67 ; Enel / 5,504 ; Eni / 12,478	23/03/2026	60%	3,10%	16,154	100,65	39,00%	11,15%	7,33%	25,83%	0,296
IT0005540361	Allianz / 208,1 ; Generali / 18,09 ; Axa / 27,5	23/03/2026	60%	2,65%	15,012	99,75	39,00%	21,72%	6,49%	24,46%	0,639
IT0005540379	Fineco / 14,055 ; Generali / 18,09 ; Poste Italiane / 9,354	23/03/2026	60%	2,78%	15,012	99,60	39,00%	12,47%	6,57%	37,64%	0,637
IT0005540387	Renault / 36,985; Stellantis / 16,196; Mercedes / 71,17	23/03/2026	50%	3,14%	15,185	100,45	49,00%	8,64%	8,24%	40,65%	0,683
IT0005540395	Renault / 36,985; Stellantis / 16,196; Mercedes / 71,17	23/03/2026	65%	4,40%	2,397	100,50	34,00%	19,15%	8,24%	40,65%	0,683
IT0005540304	"Nikkei 225 / 27466,61 ; FTSE Mib / 26523,33; FTSE 100 / 7566,84 ; S&P 500 / 3936,97"	23/03/2026	65%	2,20%	2,397	100,550	34,00%	11,10%	nd	20,17%	0,131



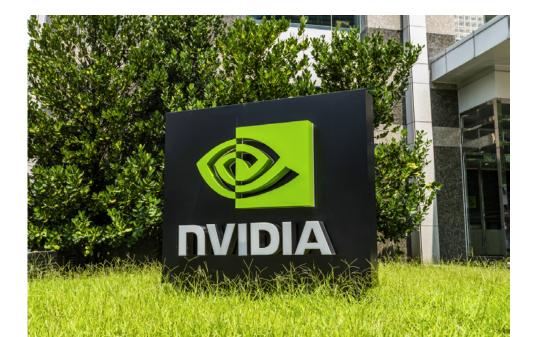
# **Nvidia si prepara al breakout**

Occhi puntati sul settore tech, c'è molto da recuperare soprattutto sul comparto dei chip

Il settore tech continua la sua overperformance rispetto al value anche se la dinamica di fondo potrebbe continuare ad agevolare questo tipo di movimento. Prendendo a riferimento il settore dei chip, Nvidia è il titolo meglio impostato graficamente. Dopo il pullback esattamente sul minimo di aprile 2022, i prezzi del tito-

lo sono nuovamente andati ad attaccare i massimi di periodo in area 276,3 usd che qualora violati aprirebbero le porte ad un target in area 289,6 usd. Al ribasso, alla violazione dei 258 usd, il primo target a ribasso sarebbe 250 usd prima e 244 usd poi.

Per seguire l'andamento di questo titolo, facciamo riferimento come sempre all'offerta dei certificati a leva presenti sul mercato secondario. Troviamo in particolare 3 proposte firmate Société Générale lato certificati leva fissa, adatti in particolar modo per un'operatività di brevissimo termine, mentre decisamente più volta la gamma di strumenti a leva dinamica. Sono infatti un totale di 59 le proposte, prevalentemente di natura Open End, tra cui contiamo 22 Turbo24 firmati Raydius (IG) negoziati su Spectrum che hanno la peculiarità di poter essere



scambiati anche a mercati europei chiusi, cosa che agevola e aiuta l'operatività per sottostanti statunitensi.

Oltre a questi, sul Sedex, sono presenti 21 Turbo Open End firmati UnlCredit, 4 targati Soc-Gen ed infine 12 proposte denominate Turbo Unlimited proposte da BNP Paribas. Si tratta di certificati quindi senza scadenza, con leve dinamiche variabili nel tempo e possibilità di operare sia con prodotti con direzionalità al rialzo (long) che ribasso (short).



#### SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIETÈ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Societè Generale	Nvidia	-	Open End	DE000SF2GCH6
Leva Fissa 5X Long	Societè Generale	Nvidia	-	Open End	DE000SN808Y0
Leva Fissa 5X Short	Societè Generale	Nvidia	-	Open End	DE000SV1ZKE8

#### **TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nvidia	255,9500	Open End	NLBNPIT10E18
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nvidia	237,0700	Open End	NLBNPIT1OE18
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nvidia	219,13000	Open End	NLBNPIT1NHW3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nvidia	331,4400	Open End	NLBNPIT1OE26
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nvidia	277,4200	Open End	NLBNPIT1MNE1

#### **SELEZIONE TURBO OPEN END SOCGEN**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Societè Generale	Nvidia	93,44	Open End	DE000SQ1W763
Turbo Open End Long	Societè Generale	Nvidia	181,93	Open End	DE000SQ869W3
Turbo Open End Long	Societè Generale	Nvidia	230,06	Open End	DE000SV2U0F5
Turbo Open End Short	Societè Generale	Nvidia	300	Open End	DE000SV2U0V2



#### **SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Nvidia	260,068878	Open End	DE000HC5LUQ8
Turbo Open End Long	UniCredit	Nvidia	255,540431	Open End	DE000HC5CFX4
Turbo Open End Long	UniCredit	Nvidia	250,728519	Open End	DE000HC566M5
Turbo Open End Short	UniCredit	Nvidia	274,997509	Open End	DE000HC5LUS4
Turbo Open End Short	UniCredit	Nvidia	279,87141	Open End	DE000HC4KUL4
Turbo Open End Short	UniCredit	Nvidia	284,971609	Open End	DE000HC566N3

#### **SELEZIONE TURBO24 IG**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo24 Long	Raydius (IG)	Nvidia	254,7513	Open End	DE000A23X902
Turbo24 Long	Raydius (IG)	Nvidia	241,3254	Open End	DE000A23XBX9
Turbo24 Long	Raydius (IG)	Nvidia	212,504	Open End	DE000A23JQ79
Turbo24 Short	Raydius (IG)	Nvidia	283,4927	Open End	DE000A23K3X6
Turbo24 Short	Raydius (IG)	Nvidia	295,789	Open End	DE000A23VR98
Turbo24 Short	Raydius (IG)	Nvidia	320,6226	Open End	DE000A23XBY7





#### **ANALISI TECNICA**

Nvidia presenta un quadro grafico improntato al rialzo nel breve e medio periodo. Poderoso il rimbalzo avviato dal minimo relativo a 108 dollari, toccato a metà di ottobre dello scorso anno, che ha prima trovato un primo ostacolo in area 188 dollari a metà dicembre e poi dall'inizio del 2023 il titolo ha iniziato a correre a gran velocità arrivando proprio ieri a quota 275 dollari, livelli massimi da aprile 2022. In tale scenario, il superamento di tale resistenza aprirebbe a ulteriori allunghi verso prima 289 dollari, i massimi di marzo dello scorso anno, e poi la soglia psicologica dei 300 dollari. Al ribasso, invece, la rottura del supporto di breve a 255 dollari potrebbe innescare una fase di correzione con possibili target a 242 e 225 dollari. Solo un eventuale break della trendline rialzista, costruita sui minimi di ottobre e dicembre dello scorso anno, darebbe un forte segnale nativo in termini di sentiment di mercato sul titolo ma attualmente rimane un target molto profondo.



#### 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 e 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 P.TI	-8,00%
DE000HC3SBQ8	FTSE MIB	SHORT	10,13	28.859,999261 P.TI	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®	LONG	9,01	11.350,707865 P.TI	-10,92%
DE000HB8CFN0	NASDAQ-100®	SHORT	8,68	14.162,383351 P.TI	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.

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

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





Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo in Circedit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the Issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscerue 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 effetturare 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 ne una sollecitazione all'investimento.



# Alibaba, al via la riorganizzazione aziendale

Alibaba ha annunciato che dividerà la sua azienda in sei differenti gruppi con la possibilità di raccogliere finanziamenti esterni e quotarsi in Borsa. È la riorganizzazione più significativa del colosso dell'e-commerce cinese che servirà per sbloccare valore per gli azionisti. I gruppi che saranno oggetto dello split riguardano: Cloud Intelligence Group, Taobao Tall Commerce Group, Gruppo di servizi Locali, Cainiao Smart Logistics, Global Digital Commerce, Digital Media and Entertainment. La riorganizzazione arriva anche in un momento in cui ci sono segnali che Pechino si stia riavvicinando alle imprese tecnologiche, mentre il governo cerca di rilanciare la crescita economica nella seconda economia più grande del mondo. Jack Ma, il fondatore di Alibaba che era fuori dagli occhi del pubblico e ha viaggiato all'estero per diversi mesi, è tornato in Cina e questo è ovviamente un buon segnale.

#### Jd.com, pronto lo spin off

È corsa agli spin off per le holding cinesi e in scia ad Alibaba, decisione similare anche per JD.com La società cinese ha infatti annunciato di scorporare le sue unità immobiliari e industriali e di quotarle alla Borsa di Hong Kong in operazioni dal valore di 1 miliardo ciascuna. In una dichiarazione di giovedì, JD.com ha affermato che continuerà a detenere una partecipazione superiore al 50% nelle unità, JD Industrials e JD Property, al completamento della proposta di spin-off.

#### Novartis, buon newsflow

Buone notizie per Novartis, la multinazionale svizzera che opera nel settore farmaceutico. In settimana arriva l'annuncio di risultati positivi del test del farmaco per il cancro al seno Kisqali, in grado di ridurre il rischio di recidiva nelle donne a cui è stata diagnosticata una fase iniziale della malattia. L'Independent Data Monitoring Committee ha raccomandato di interrompere anticipatamente lo studio poiché l'endpoint primario è stato raggiunto. Sempre in questa ottava, Novartis ha annunciato anche l'accordo da 1,7 miliardi con Bicycle per sviluppare nuove terapie oncologiche.

#### UniCredit, arriva l'ok per il buyback

UniCredit ha ricevuto il via libera da parte della BCE al programma di riacquisto di azioni proprie per un importo massimo di 3,343 miliardi di euro. Un passaggio fondamentale per realizzare la remunerazione degli azionisti promessa dall'istituto, che prevede la distribuzione di complessivi 5,25 miliardi, in parte sotto forma di dividendi e in parte attraverso il buy-back. L'avvio del programma di riacquisto di azioni proprie, così come il dividendo per un massimo di 1.906.562.000 euro, è soggetto all'approvazione da parte degli azionisti di Unicredit in occasione dell'assemblea convocata per il 31 marzo 2023.



#### Lusso a basso rischio con Unicredit

Il Cash Collect Memory Step Down di Unicredit offre una protezione significativa su quattro titoli del luxury ed un rendimento annualizzato vicino all'8%.

Torniamo oggi a presentare un certificato scritto su sottostanti del comparto luxury & fashion, con le azioni del settore (alcune di queste già presentate in un paio di articoli recenti) che hanno dimostrato di saper mantenere la barra dritta anche in queste ultime tre settimane di tempesta. In particolare, avevamo già par-

lato di Ferrari poco dopo l'uscita della trimestrale, con il titolo che successivamente ha ritoccato per l'ennesima volta il massimo storico a Piazza Affari (a 257,90 euro). prima di ripiegare in misura decisamente poco significativa (e comunque insieme a tutto il mercato) in area 240 euro, soglia da dove è poi ripartito. Lo stesso si può dire per LVMH Louis Vuitton, proprietaria dei marchi di alta moda Dior, Bulgari, Fendi, Givenchy e Louis Vuitton, che continua a veleggiare dei pressi dei massimi storici (fissati a quota 831 euro) in attesa, magari, di un possibile nuovo allungo. Ancora leggermente indietro invece Kering, che però ha dimostrato ancora una volta di poter tenere il supporto in area 530 euro e confermando il trend laterale di breve periodo; infine prosegue il momento più che positivo per Moncler, tornata con forza sopra i 60 euro dopo un 2022 molto difficile a causa dei

lockdown cinesi.

#### **CARTA D'IDENTITÀ**

Nome	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
Emittente	Unicredit
Sottostante	Ferrari / LVMH Louis Vuitton / Kering / Moncler
Strike	245,7 / 810,5 / 561,4 / 56,7
Barriera	50%
Premio	0,65%
<b>Trigger Premio</b>	50%
<b>Effetto Memoria</b>	Sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	Dal 16/11/2023
Scadenza	20/02/2025
Mercato	Sedex
Isin	DE000HC46DG0

Il certificato che andiamo a considerare non necessita peraltro di ulteriori rialzi dei titoli sottostanti per generare rendimento nel corso del tempo, potendo addirittura puntare al rimborso anticipato alla prima data utile in condizioni di lateralità dei sottostanti. Ancora più difensivi sono i livelli barriera dei singoli titoli: su Ferrari a 122,85 euro, non Iontano dai minimi del covid, su LVMH Louis Vuitton a 405 euro, sui minimi a due anni, su Kering a 280,7 euro, prezzo che il titolo non batte addirittura dal 2017 e su Moncler a 28.35 euro, nei pressi dei minimi del covid

# CERTIFICATO DELLA SETTIMANA A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

e comunque al di sotto dei minimi del 2022.

Scendendo nei dettagli, il prodotto in questione è il Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000HC46DG0, emittente Unicredit), scritto su un basket contenente le quattro società sopra citate (Ferrari, LVMH Louis Vuitton, Kering e Moncler. Il prodotto corrisponde un premio mensile dello 0,65% (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike), equivalente ad un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità dei sottostanti pari al 7,7% circa, considerando anche il prezzo di acquisto attualmente vicino alla parità. La durata del certificato è di poco inferiore ai 2 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 16 novembre 2023 e per le successive 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 nove mesi); in considerazione della quotazione di tutti i sottostanti al di sopra dello strike, il certificato può dunque rappresentare anche una buona alternativa di breve periodo.

Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 20 febbraio 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,65%, qualora Ferrari, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 100,61% dello strike price) non perda un ulteriore -50% 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% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	74,2	123,6	173,0	197,8	222,5	247,2	271,9	296,6	321,4	370,8	420,2
Rimborso Certificato	30,18	114,95	115	115	115	115	115	115	115	115	115
P&L % Certificato	-69,94%	14,49%	14,49%	14,49%	14,49%	14,49%	14,49%	14,49%	14,49%	14,49%	14,49%
P&L % Annuo Certificato	-36,84%	7,63%	7,63%	7,63%	7,63%	7,63%	7,63%	7,63%	7,63%	7,63%	7,63%
Durata (Anni)	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90

#### 3 APRILE

#### Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 3 aprile alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità.

Per partecipare in diretta al webinar e porre domande:

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

#### 3/4 APRILE

Corso Acepi "Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente"

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 3 e il 4 aprile si svolgerà la sessione del nuovo modulo "Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente" accreditato EFA, EFP, EIP, EIP CF e di CFA Society Italy per 3 ore online, organizzata su 2 giornate da 1 ora e mezza.

Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:

https://acepi.it/it/node/48822

#### 18 APRIL F

#### Edizione Speciale dei Corsi Acepi

È fissato per il 18 aprile il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, continuando a proporre strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel

**LOW BARRIER CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI** 

Barriere Premio e a Scadenza fino al 30% Premi mensili potenziali con Effetto Memoria tra lo 0,80% (9,60% p.a.) e l'1,75% (21% p.a.)

#### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Premi mensili potenziali con Effetto Memoria tra lo 0,80% (9,60% p.a.) e l'1,75% (21% p.a.) del Valore Nominal
- Barriera Premio e Barriera a Scadenza fino al 30% del valore iniziale dei sottostanti
- Scadenza a tre anni (20/03/2026)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E BARRIERA A SCADENZA	PREMIO MENSILE
NLBNPIT1NYU2	Intesa Sanpaolo, Unicredit	40%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT1NYVO	Tenaris, Banco BPM	40%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPIT1NYW8	Unicredit, Nexi, Banco BPM	40%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT1NYY4	Intesa Sanpaolo, Eni, Enel	45%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPITINYZI	STMicroelectronics, Stellantis, Moncler	40%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT1NZ71*	Tesla, Ford Motor	40%	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPIT1NZ06*	Plug Power, Sunrun	30%	1,55% (18,60% p.a.)
NLBNPIT1NZ22*	Farfetch, Zalando	40%	1,75% (21,00% p.a.)
NLBNPIT1NZ14*	Carnival, Airbnb	40%	1,45% (17,40% p.a.)
NLBNPIT1NZ89*	Moderna, Exelixis, Vertex Pharmaceuticals	40%	0,85% (10,20% p.a.)
NLBNPIT1NZ30*	Capri Holdings, Burberry Group, Moncler	40%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT1NZ48*	Advanced Mirco Devices, Qualcomm, Nvidia	40%	0,95% (11,40% p.a.)
NLBNPITINZ55*	Meta, Amazon, Netflix	40%	0,90% (10,80% p.a.)

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (0,80%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

#### Il Certificate è uno strumento finanziario complesso Per maggiori informazioni

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

[ ያበበ 9ን ፈበ ፈ3 | investimenti.bnpparibas.it

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendeme appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité de 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 (XID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti bnoparibas il. L'approvazione del Base Prospectus non ebbe 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 Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strument 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 loro durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale oubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura oenerica e scooo meramente oromozionale 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 quivi riportati sono meramente indicativi e hanno copo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.il



La banca per un mondo che cambia

<sup>\*</sup> Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

#### → Per info e iscrizioni:

https://register.gotowebinar.com/register/1366750543747422219

#### 19 APRILE

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 19 aprile Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

#### **→** Per iscrizioni:

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

#### TUTTI I SABATI

#### **CeDLive**

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

#### Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube:

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

#### **TUTTI I LUNEDÌ**

#### **Invest TV con Vontobel**

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il

#### NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT





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'emissione¹
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	DE000SQ8HQC9	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 I info@sgborsa.it I 02 89 632 569 (da cellulare) I Numero verde 800 790 491

#### THE FUTURE IS YOU



<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.

4SG 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 cuapplicazione 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 Basin 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 <a href="http://prodotti.societegenerale.it/">http://prodotti.societegenerale.it/</a> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodottoche potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <a href="https://kid.sgmarkets.com">https://kid.sgmarkets.com</a>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaggio le caratteristiche e i fattoridi rischio associati all'investimento nel prodotto. sono altresi disponibili gratultimente sui richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.

# APPUNTAMENTI DA NON PERDERE A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

→ Maggiori informazioni e dettagli su:

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\_puntata

#### **OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30**

#### House of Trading - Le carte del mercato ore 17:30

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

Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, ai seguenti link: https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading e

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

#### **TUTTI I LUNEDÌ**

#### Borsa in diretta TV

Immancabile 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.





# SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento in Italia per certificati e warrant













#### Macro e Mercati

#### APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La settimana antecedente a Pasqua sarà all'insegna dei dati sulla produzione e servizi e del mercato del lavoro. In particolare, lunedì sono in arrivo i dati manifatturieri europei e americani: la resilienza degli ordinativi è un ottimo driver per vedere la domanda aggregata, e la sua forza, e i prezzi pagati per gli ordini. Martedì verranno presentati i dati delle nuove posizioni lavorative aperte e con grande probabilità tenderanno ad essere ancora di bassa entità avendo le aziende difficoltà a occupare quelle già esistenti. Mercoledì sarà il turno dei dati sui servizi sui quali, a differenza di quelli manifatturieri in contrazione, sarà di rilevanza osservare la persistenza o meno dell'inflazione sui prezzi. Ricordiamo che questa crisi di inflazione è legata ai prezzi dei servizi pagati più che a quello dei beni materiali. Venerdì Santo, invece, con le principali Borse chiuse per festività, saranno pubblicati dei dati estremamente importanti, ovvero quelli del mercato del lavoro.

#### **ANALISI DEI MERCATI**

Dopo la forte escursione negativa dei tassi di interesse, sul mercato anche questa settimana si è assistito ad un violento repricing di tutti gli asset di rischio. Ma qual è stato il percorso del S&P500 dal marzo 2020? Nel primo grafico vediamo l'S&P500 scomposto nelle 4 componenti del suo rendimento: politica monetaria (area verde), domanda (area gialla), offerta (area rossa) e sentimento di rischio (area blu). Subito dopo il minimo di marzo le aziende si trovavano in un contesto di piena capacità con i prezzi delle materie prime estremamente contenuti, in grado di soddisfare un'enorme entità di domanda seppur strozzata dalle chiusure. A

LUNEDÌ	ATTESO
Italian Manufacturing PMI (Mar)	51
German Manufacturing PMI (Mar)	46,5
Manufacturing PMI (Mar) EU	48,5
ISM Manufacturing PMI (Mar) US	47,1

MARTEDÌ	ATTESO
JOLTs Job Openings (Feb)	-

MERCOLEDÌ	ATTESO
Italian Services PMI (Mar)	53,1
German Services PMI (Mar)	51,3
S&P Global Composite PMI (Mar)	52,3
ISM Non-Manufacturing PMI (Mar)	54,6
ADP Nonfarm Employment Change (Mar)	200k

GIOVEDÌ	ATTESO
-	-

VENERDÌ	ATTESO
Average Hourly Earnings (YoY) (Mar) US	4,7%
Nonfarm Payrolls (Mar) US	240K
Participation Rate (Mar) US	-
Unemployment Rate (Mar) US	3,6%

# APPUNTAMENTI MACROECONOMICI DELLA SETTIMANA A CURA DI FEDERICO CIARALLI

supporto del mercato, la Federal Reserve iniettò un'ingente entità di liquidità favorendo, insieme ad una ripresa del sentiment di rischio e della domanda, a cui si è accodata una formidabile performance del mercato azionario durante tutto il 2020 e 2021. La situazione è radicalmente cambiata nel dicembre 2021 quando, sulle pressioni inflazionistiche tossiche per la crescita di lungo termine, la Fed decise nel primo rialzo dei tassi e l'inizio del Quantitative Tightening. Il forte drenaggio di liquidità ha fatto si che l'enorme supporto monetario alle valutazioni venisse meno, con rendimenti in netto peggioramento a causa dei colli di bottiglia sorti successivamente al conflitto in Ucraina. La necessità di rialzare il costo del denaro, come è possibile osservare, è stato dettato dall'enorme quantità di domanda latente che tutt'ora tende a persistere, sostenendo le attuali valutazioni azionarie e guindi gli utili aziendali. Nell'ottobre del 2022, dopo la crisi legata ai fondi pensione inglesi, è iniziata la ripresa del sentiment di rischio supportata dalla riduzione dell'impatto monetario (successivamente allo shock bancario di qualche settimana fa) e a sua volta bilanciata dalla minore domanda attesa da inizio marzo. Un supporto all'equity, essendo difficile rivedere un'espansione monetaria nel breve termine, potrebbe derivare dalla contingente riduzione della domanda (contenendo così l'inflazione attesa) e dal miglioramento delle catene di approvvigionamento. Difficilmente il sentiment di rischio permarrà agli attuali livelli per molto tempo, facendo venire meno così il consistente supporto dato dalla fine dello scorso anno. Il mercato rimane ancora una volta legato all'andamento dei tassi di interesse sia per la scelta tra rischio e non e sia per l'allocazione tattica nei portafogli azionari: il tasso di interesse, per sua natura, guida sia gli utili che i flussi di cassa attesi con un legame positivo nel primo caso e negativo nel secondo. L'aumento dei tassi, infatti, porta ad un'attesa crescita maggiore futura (giovando a titoli value e small cap) ma a minori valori attuali dei cash flow futuri (gravando così sui titoli growth). La Federal Reserve e la BCE,

per gli attuali livelli di inflazione, difficilmente faranno marcia indietro nel breve. L'attuale debolezza del value e delle small cap data dallo shock bancario, potrebbe quindi configurarsi come una potenziale opportunità di battere benchmark. Differente lo scenario in ipotesi di continuazione al ribasso dei tassi seppur, dal canto loro, i titoli value tendono ad essere meno volatili sui ribassi.

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a segreteria@certificatiederivati.it

# **S&P500 DECOMPOSITION MODEL (RUBIO-RAMIREZ ET AL. 2010)**



#### **VALUE/GROWTH & SMALL/LARGE**





# La posta del Certificate Journal

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

Spett.le Redazione,

desideravo avere informazioni circa la barriera del certificato emesso da Citigroup con isin = XS2581830457.

Nella scheda su www.certificatiederivati.it è riportata una barriera a scadenza del 50% anche se nella data finale viene invece riportato 75% così come in tutte le date di rilevazione per il pagamento della cedola. Poiché' non sono riuscito a trovare il kid mi potete, per favore, l'esatto valore della barriera sia per le cedole che per la restituzione del capitale finale ? Grazie e saluti F.G.

#### ▶Gent.mo Lettore,

dall'immagine allegata estratta dalle Condizioni Finali dello strumento è possibile ricavare le informazioni richieste che confermano la correttezza dei dati, ovvero un trigger al 75% dello strike e la barriera posta al 50%.

#### SCHEDULE

#### 1. INTEREST AMOUNT

For the purposes of Conditions 4(g) of the General Conditions and item 22 of Part A above, the Interest Amount (if any) in respect of each Calculation Amount and an Interest Payment Date shall be an amount in EUR calculated by the Calculation Agent by reference to the following:

(i) If, on an Interest Valuation Date, the Underlying Closing Level of the Underlying is equal to or greater than 75,00% of the Underlying Initial Level, then the Interest Amount in respect of each Calculation Amount payable on the related Interest Payment Date shall be an amount determined in accordance with the following formula:

[EUR 1.000 x (t \* 0.725%)] - Previous Interest Amount

Where: t means an integer t=1, 2...48 representing each Interest Valuation Date, where t=1 represents the first Interest Valuation Date, t=2 represents the second Interest Valuation Date, etc, and ending on t=48 representing the Final Valuation Date: or

(ii) Otherwise, no interest shall be payable on the related Interest Payment Date

#### 2. PAYMENT OF REDEMPTION AMOUNT AT MATURITY

For the purposes of items 26 and 27 of Part A above, the Issuer shall pay the Redemption Amount on the Maturity Date (subject as provided in item 26 of Part A above and in the Conditions) as determined by the Calculation Agent by reference to the following:

- If a Barrier Event has not occurred, the Issuer shall pay the Redemption Amount of EUR 1,000 in respect of each Calculation Amount; or
- (ii) If a Barrier Event has occurred, then the Redemption Amount shall be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

EUR 1,000 × (100.00% + 100.00% × Final Return)

#### 3. DEFINITIONS

For the purposes hereof:

Barrier Event means that the Underlying Final Level is less than the Knock-In Barrier Level.

Final Return means an amount expressed as a percentage equal to the Underlying Final Level minus the Underlying Strike Level divided by the Underlying Strike Level.

Knock-In Barrier Level means EUR 28.94, being 50.00% of the Underlying Initial Level.

Previous Interest Amount means, in respect of an Interest Valuation Date and the Interest Payment Date and a Calculation Amount, the sum of all the Interest Amounts payable in respect of a Calculation Amount for each of the Interest Payment Dates falling prior to such relevant Interest Payment Date. For the avoidance of doubt, the Previous Interest Amount for the first Interest Payment Date ball be zero.

Strike Date means 14 March 2023. Such date shall be deemed to be a Valuation Date for the purposes of the Conditions and the provisions of item 27(iii), item 27(iv) and item 27(v) of Part A shall apply thereto.

Underlying Final Level means the Underlying Closing Level for the Underlying on the Final Valuation Date

Underlying Initial Level means EUR 57.88, being 100.00% of the Underlying Closing Level on the Strike Date.

Underlying Strike Level means EUR 57.88, being 100.00% of the Underlying Initial Level

#### 4. DATES

CGMFL56988 13 UK Legal



# Notizie dal mondo dei Certificati

#### ▶ TUI, al via l'aumento di capitale

Come annunciato nelle scorse settimane e dopo aver effettuato il raggruppamento, ha preso il via il 28 marzo scorso l'aumento di capitale da 1,8 miliardi di euro di TUI. L'operazione prevede l'assegnazione dei diritti agli azionisti che daranno la possibilità di sottoscrivere di 8 nuove azioni per ogni 3 possedute al prezzo di 5,50 euro. Si tratta di un'operazione straordinaria che comporta, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali, la rettifica delle condizioni iniziali dei certificati. In particolare, gli emittenti hanno rettificato i livelli iniziali di TUI applicando un fattore k pari a 0,52949341.

#### ► Tokio Electron, split da 1 a 3

Tokio Electron ha annunciato lo stock split nella misura di 3 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire dal 30 marzo. Pertanto, in funzione di questa operazione sul capitale di carattere straordinario, i certificati legati al titolo hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica K pari a 0,3333333.

#### ► Torna la lettera sul Tracker di SamrtETN

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di SmartETN torna all'operatività completa

sul Tracker sull'Invesco AT1 Capital Bond UCITS ETF con codice Isin XS2217669204. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 31 marzo lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

SOCIE GENE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO			
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADEN	ZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Banco BPM	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2	023	DE000SQ8HPF4	3,2600 EUR
Enel	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2	023	DE000SQ8HPM0	4,8300 EUR
Intesa Sanpaolo	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023		DE000SQ8HP58	1,9900 EUR
Unicredit	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2	023	DE000SQ8HQ16	14,1200 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADEN	ZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Infineon 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-E	ind	DE000SF2GCW5	2,1500 EUR
Infineon 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-E	nd	DE000SF2GDJ0	0,1220 EUR
EssilorLuxottica 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-E	nd	DE000SH10Z18	6,3400 EUR
EssilorLuxottica 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-E	nd	DE000SH10Z34	3,4100 EUR



#### **BG Certificates Hub**

#### La nuova rubrica a cura di Banca Generali

Si apre il sipario per la nuova rubrica sulle opportunità di investimento in certificates curata da Banca Generali che, non a caso, è stata premiata agli Italian Certificate Awards 2022, per la quarta volta consecutiva, come migliore rete Private per la distribuzione di questi prodotti.

Le competenze e il servizio fornito dal team guidato da Melania D'Angelo, Responsabile della Direzione Risparmio Amministrato, hanno permesso a Banca Generali di dimostrarsi negli anni una realtà pioneristica d'eccellenza, in grado di fornire un servizio distintivo per l'utilizzo efficiente dei certificates. "Infatti - come dichiara Melania D'Angelo - la continua ricerca dell'innovazione e la costante interazione con la rete di consulenti finanziari è il vero mix che continua a distinguerci e che – aggiunge – genera il valore riconosciuto e conclamato ogni anno".

A dimostrazione di ciò concorrono l'ampia offerta commerciale della banca realizzata con primari emittenti del settore, l'apertura verso il collocamento di bonds e il focus sui servizi pre- e post-collocamento "arricchiti – dichiara Melania D'Angelo – dalle << Video Brochure >> a disposizione dei clienti interessati ai certificates in collocamento sul mercato primario e dalle proposte settimanali di <<Opportunità di acquisto sul mercato secondario>> rivolte ai consulenti finanziari di Banca Generali per supportarli nell'analisi delle occasioni offerte dal mercato." Concretamente l'ampia offerta commerciale di Banca Generali





si sviluppa attraverso dei collocamenti in public offer e tramite delle offerte in private placement. Queste ultime intercettano le richieste della clientela HNWI in termini di rischio e rendimento. "Il team – dichiara Melania D'Angelo – supporta costantemente la clientela più esigente della banca che richiede rendimenti asimmetrici tra valore del certificate e dello strumento sottostante e continue idee di investimento".

Le idee e la ricerca delle migliori tematiche di investimento, assieme ai nuovi collocamenti di Banca Generali verranno messi in evidenza periodicamente in questa nuova rubrica, completamente dedicata e marchiata BG. Con questa e altre iniziative anche per il 2023, Banca Generali con l'Hub Certificate & Bond cercherà di alzare la qualità del servizio, per continuare ad essere uno dei first mover di innovazione dell'industria che – conclude Melania D'angelo – "continua ad esser ricca di opportunità per i nostri clienti".

#### **DISCLAIMER**

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Il presente contributo ha scopo promozionale e le informazioni in esso contenute non costituiscono in alcun modo una raccomandazione di investimento o ricerca, né sollecitazione al pubblico risparmio. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute. I cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del contributo potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa. Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. Il contenuto del documento non intende in alcun caso sostituire o integrare la documentazione contrattuale e/o d'offerta recante termini e condizioni degli strumenti finanziari. Per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi e le condizioni economiche dei certificates si raccomanda di fare riferimento alle Infor-

mazioni chiave per l'Investitore (KID) e ai Prospetti di base messi a disposizione sul sito internet della rispettiva società emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'Autorità competente non deve essere intesa come approvazione degli strumenti offerti, o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentati. I certificates sono strumenti complessi, che possono essere di difficile comprensione e comportare, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito e il rischio di assoggettamento agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Si raccomanda una particolare attenzione prima di valutare ogni scelta d'investimento.





### Plug Power Inc.



#### **OVERVIEW SOCIETÀ**

Plug Power è una società operante dal 1997 nello sviluppo di pile a combustibile (anche fuel cell) ad idrogeno, con l'obiettivo di rimpiazzare le batterie convenzionali per attrezzature e veicoli elettrici. La società ha sede a Latham, New York e presenta due siti operativi a Spokane, Washington e Rochester, New York. Plug Power è stata nata come joint venture tra DTE Energy e Mechanical Technology, quotandosi in borsa nell'ottobre 1999. Nel febbraio 2017 la società annunciò le prime consegne delle sue batterie ad idrogeno ProGen per veicoli elettrici; nel gennaio 2021 Plug firma un memorandum of understanding con Renault per il lancio di una joint venture in Francia entro giugno 2021, che nascerà con il nome di Hyvia. Il 2 marzo 2021 Plug Power annunciò di non essere in grado di rilasciare il bilancio 2020 nei tempi previsti, oltre a dover effettuare un restatement dei bilanci 2018 e 2019, con la società che subirà numerose class action per misrepresentation dei dati finanziari. La società ha finora distribuito oltre 60.000 fuel cell system per carrelli elevatori e più di 180 fueling station.

#### **CONTO ECONOMICO**

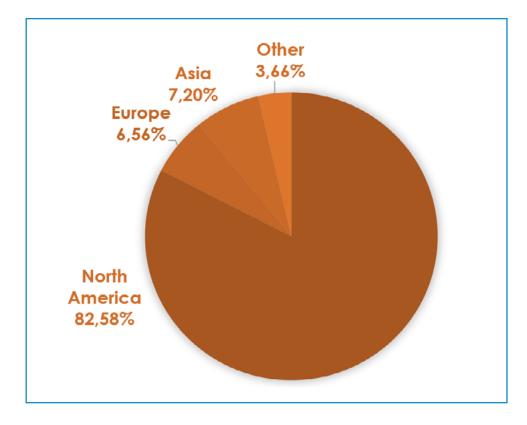
Plug Power ha riportato nel 2022 ricavi in forte crescita rispetto al 2021, passando da \$502 mln a \$701 mln (+39,6% y/y); la società resta tuttavia fortemente antieconomica, con il costo della produzione che si attesta al 127,71% dei ricavi. A pesare sono gli elevati costi relativi alla vendita di idrogeno, che superano di tre volte i ricavi connessi (\$57 mln vs \$194 mln), mentre l'attività di vendita di fuel cell systems presenta un margine lordo positivo per \$90,9 mln (16,3%). Plug presenta anche rilevanti spese R&D, pari a \$99,6 mln, ed SGA (nelle quali la società ricomprende anche i \$119 mln di ammortamenti) pari a ben \$363 mln, poco più della metà del fatturato. L'EBIT risulta dunque fortemente negativo e pari ad oltre \$679 mln, con la perdita netta che si è attestata nel FY2022 a \$724 mln, in aumento del 57,4% rispetto al 2021.



\$/mln	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Ricavi	174,2	230,0	-93,2	502,3	701,4
Costo dei Ricavi%	114,93%	95,37%	-403,47%	134,10%	127,71%
Margine Lordo	-26,0	10,6	-469,4	-171,3	-194,4
R&D/SGA	-37,9	-15,0	-76,9	-204,0	-366,0
Total Income	21,0	67,7	43,4	50,1	-10,4
EBITDA Margin	-36,69%	-1,90%	n.m	-74,72%	-79,89%
Ammortamenti e Svalutazioni	-12,5	-43,2	-37,9	-62,0	-119,2
EBIT	-76,4	-47,6	-584,2	-437,3	-679,6
EBIT Margin	-43,88%	-20,70%	n.m	-87,06%	-96,88%
Risultato Gestione Finanziaria	22,8	35,7	59,7	39,2	1,8
Redditi Straordinari/ Altro	-22,6	-71,8	-40,9	-45,6	-47,1
Imposte sul Reddito	-9,3	0,0	-30,8	-16,2	0,8
Reddito netto/ Perdite	-85,6	-83,7	-596,2	-460,0	-724,0

#### **BUSINESS MIX**

La società non presenta più segmenti di business distinguibili in termini di reporting, individuando come unico segmento quello della progettazione, sviluppo e vendita di prodotti legati all'idrogeno. A livello geografico, la maggior parte dei ricavi sono generati in Nord America (82,6%), con quote minori in Asia (7,2%) ed Europa (6,6%).



Fonte: Bloomberg

Fonte: Bloomberg



#### **INDICI DI BILANCIO**

La posizione finanziaria netta di Plug Power è attualmente pari a -\$1,454 mld (la società è cash positive), soprattutto grazie alla liquidità raccolta grazie all'aumento di capitale del 2021, quando Plug ottenne quasi \$3,6 mld, emettendo nuove azioni a \$65 l'una (oggi i titoli prezzano intorno ai \$10). Il ritmo al quale Plug brucia cassa è attualmente molto poco sostenibile, con la società che visto le proprie disponibilità liquide diminuire di ben \$1,7 mld in appena un anno (free cash flow operativi negativi per \$828 mln).

\$/mln	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Posizione Finanziaria Netta	123,5	145,7	-932,0	-3.165,1	-1.454,1
Disponibilità liquide	38,6	139,5	1.312,4	3.721,5	2.023,6
ROE	n.d.	n.d.	-77,11%	-15,15%	-16,71%
ROI	-42,09%	-18,02%	-49,69%	-12,25%	-14,08%
ROS	-49,14%	-36,41%	n.m.	-91,56%	-103,22%
FCFO	-58,4	-53,3	-155,5	-358,2	-828,6
Quick Ratio	0,52	1,23	6,10	9,07	3,39

#### **MARKET MULTIPLES**

Come tutte le azioni fortemente speculative, anche Plug Power ha vissuto nel 2020 un periodo fortemente speculativo (se non di bolla valutativa), con il Price/Book schizzato fino a 138,1x ed EV/Sales salito oltre i 70x. Nonostante il forte storno dei prezzi la società resta ancora ben valutata, con un EV/Sales corrente a 7,3x ed un forward a 2 anni pari a 2,5x.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2023F	2024F
P/Book								
Media	7,5x	12,1x	40,3x	11,0x	2,6x	1,6x	1,7x	1,7x
Max	9,6x	12,1x	138,1x	22,9x	4,0x			
Min	4,0x	12,1x	10,5x	3,5x	1,5x			
EV/ Sales								
Media	4,8x	4,5x	18,8x	26,1x	17,7x	7,3x	3,4x	2,5x
Max	6,1x	7,0x	70,4x	26,1x	30,2x			
Min	2,7x	2,7x	4,7x	26,1x	7,3x			

Fonte: Bloomberg Fonte: Bloomberg



#### **CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (23 giudizi buy, 7 hold e 1 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 25,02 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Wells Fargo (13 dollari, equalweight), Morgan Stanley (35 dollari, overweight), JP Morgan (23 dollari, overweight), Cowen (23 dollari, outperform) e RBC Capital (17 dollari, outperform).

RATING		NUM ANALISTI
Buy	1	23
Hold	$\leftarrow$	7
Sell	<b>↓</b>	1
Tgt Px 12M (\$)		25,02

#### **COMMENTO**

Come illustrato, Plug Power è un titolo altamente speculativo, con la società che sta tentando di perseguire la propria mission aziendale bruciando cassa ad un ritmo elevato, senza al momento riuscire a raggiungere l'equilibrio economico. Per coloro che credono nel titolo è possibile valutare il certificato NLBNPIT1NZ06, emesso da BNP Paribas e scritto su Plug Power e Sunrun. Il prodotto protegge da ulteriori eventuali performance negative del titolo fino ad un -72%, generando

un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità del 16,8% (premio mensile dell'1,55% mensile); la scadenza è fissata a marzo 2026 con possibilità di richiamo anticipato già a settembre.

Qualora si volesse invece coprire la posizione sul titolo azionario (o sul certificato appena proposto), BNP Paribas ed Unicredit mettono a disposizione una gamma di certificati turbo short, con possibilità di scegliere il livello knock-out e la leva più adatta alle proprie esigenze.

#### **SELEZIONE PLUG POWER**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
NLBNPIT1NZ06	CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Plug Power 10,85 / Sunrun 17,03	31/03/2026	1,55%	Mensile	30%	Plug Power	5,07%	71,52%	30%	103,5





#### La difesa paga

È un basket nato il mese successivo allo scoppio del conflitto Russia-Ucraina quello del Phoenix Memory Step Down XS2358055700 targato Barcalys composto da titoli appartenenti al comparto della difesa, quali Lockheed Martin, MTU Aero Engines e Leonardo. Con una barriera capitale fissata al 60% del livello strike e premi trimestrali del 2,473%, lo strumento ha attivato l'opzione autocallable lo scorso 27 marzo rimborsando ai propri investitori 102,473 euro per un rendimento finale del 9,892% in dodici mesi. Il settore, tornato sotto la luce dei riflettori degli operatori di mercato ha dimostrato un'ottima tenuta delle quotazioni confermando la bontà del forte rialzo delle prime settimane di marzo 2022.



# Lo sprint di Alibaba non è sufficiente per il Phoenix

Il Phoenix Maxi Coupon DE000CA0FHB7 emesso da Commerzbank nel marzo 2018 e quotato da tempo nella modalità bid-only quote driven, è scaduto lo scorso mercoledì rimborsando ai propri sottoscrittori 544,40 euro su 1.000 euro di nominale; tuttavia, se sommiamo i 330 euro di premi periodici incassati, la performance dello strumento si attesta al -12,56%. Il prodotto, scritto su Tesla, Amazon, Netflix, Baidu e Alibaba, era ormai ampiamente agganciato all'andamento del colosso cinese di e-commerce: l'annuncio di split azionario in sei unità ha messo le ali al titolo registrando un rialzo superiore al 16% in due sedute, non sufficiente però per riportare il titolo in area 110 dollari, valore su cui era posizionata la barriera capitale.

# 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
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Campari, Ferrari, Moncler	23/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	23/03/2026	CH1254833564	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Banco BPM, Intesa Sanpa- olo, Unicredit	23/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,083% mens.	23/03/2026	CH1254834265	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Ubs	Commerzbank	23/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	10/09/2024	DE000UL0PC17	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/03/2023	Barriera 60%; Trigger 55%; Cedola e Coupon0,65% mens.	16/03/2026	IT0005525669	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	23/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 175%; Cedola 2,3% ann.	20/06/2029	IT0005535395	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Intesa Sanpaolo, Unicredit	23/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	13/04/2026	IT0006755794	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Allianz, Axa, Generali, Zurich	23/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,97% mens.	02/04/2026	IT0006755851	Cert-X
Phoenix Memory	Santander	Unicredit	23/03/2023	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,6% mens.	24/03/2024	IT0006755877	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	Eurostoxx Banks	23/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	30/03/2028	IT0006755901	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Smartetn	Carnival, Saipem, Tui, Ubs	23/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.; Maxi Coupon 12% X 2	31/03/2028	IT0006755927	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel, Eni, Stellantis	23/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	24/03/2025	XS2395015329	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Intesa Sanpaolo, NEXI, ST- Microelectronics (Euronext)	23/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	16/03/2027	XS2395015832	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Intesa Sanpaolo, NEXI	23/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mens.	16/03/2027	XS2395015915	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Enel, Intesa Sanpaolo, NEXI	23/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mens.	16/03/2027	XS2395016053	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Intesa Sanpaolo, NEXI, Stellantis	23/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	24/03/2026	XS2485829365	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Adidas	23/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	13/03/2024	XS2588875497	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	BNP Paribas, Enel, Kering	23/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	23/03/2026	XS2589088058	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Banco Santander	23/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	16/03/2027	XS2593102531	Cert-X
Express	Mediobanca	Eni, Rwe	23/03/2023	Barriera 51%; Coupon 10% sem.	10/03/2026	XS2597555650	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	ASML Holding, BNP Paribas, Moncler	24/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	03/03/2026	DE000HC4LSR3	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	L'Oreal, Pfizer, Procter & Gamble	24/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,725% mens.	30/03/2028	IT0006755802	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Coca Cola, Danone, Kraft Heinz, Unilever	24/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,734% mens.	30/03/2028	IT0006755810	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Johnson & Johnson, Merck, Novartis, Sanofi	24/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,684% mens.	30/03/2028	IT0006755828	Cert-X
Phoenix Memory Air- bag Step Down	Marex Financial	Enel, Engie, Iberdrola	24/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,692% mens.	30/03/2028	IT0006755836	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Allianz, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo	24/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,771% mens.	30/03/2028	IT0006755844	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	Eurostoxx Insurance, Stoxx Europe 600 Auto&Parts, Stoxx Europe 600 Oil&Gas	24/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 128%; Cap 150%	03/04/2028	IT0006755919	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	24/03/2023	Cedola trimestrale 4,7% su base annua	29/12/2025	XS2473169659	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	24/03/2023	Cedola trimestrale 5,35% su base annua	27/12/2027	XS2473169733	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Stellantis	24/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	30/09/2026	XS2485839323	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Mercedes Benz	24/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	21/03/2025	XS2581827230	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Kering	24/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	21/03/2025	XS2581838864	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	data inizio Quotazione	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	24/03/2023	Protezione 100%; Cedola 4%	24/03/2025	XS2588953476	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Allianz, Commerzbank, Deutsche Bank, Volkswa- gen	24/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% trim.	24/03/2025	DE000VU44K70	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Aegon, Axa, Ing Groep, Intesa Sanpaolo	24/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	24/03/2025	DE000VU44LG1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Leonardo, Stellantis, STMi- croelectronics (Euronext), Unicredit	24/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% trim.	24/03/2025	DE000VU44LH9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Renault, Société Générale, TotalEnergies, Veolia Env.	24/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% trim.	24/03/2025	DE000VU44LJ5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Eni, STMicroelectronics (Euronext), Unicredit	27/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,38% mens.	23/12/2024	DE000VU44T89	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Bank of America, Intesa Sanpaolo, Unicredit	27/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	23/03/2026	DE000VU44UX7	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	BNP Paribas	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,3% mens.	18/06/2026	DE000HC5DR72	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Citigroup	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,3% mens.	17/06/2026	DE000HC5DR80	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Commerzbank	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	18/06/2026	DE000HC5DR98	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Cie Financiere Richemont	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,3% mens.	18/06/2026	DE000HC5DRA5	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Engie	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	18/06/2026	DE000HC5DRB3	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,3% mens.	18/06/2026	DE000HC5DRC1	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Generali	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,3% mens.	18/06/2026	DE000HC5DRD9	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Société Générale	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,3% mens.	18/06/2026	DE000HC5DRE7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Unicredit	Swiss Re	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,3% mens.	18/06/2026	DE000HC5DRF4	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Stellantis	27/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	18/06/2026	DE000HC5DRG2	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Pirelli & C, Stellantis, STMi- croelectronics (MI)	27/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,35% trim.	23/03/2026	IT0005540312	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Pirelli & C, Stellantis, STMi- croelectronics (MI)	27/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	23/03/2026	IT0005540320	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Advanced Micro Devices, Amazon, Apple	27/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,42% trim.	23/03/2026	IT0005540338	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Advanced Micro Devices, Amazon, Apple	27/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,47% trim.	23/03/2026	IT0005540346	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Enel, Eni, Rwe	27/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1% trim.	23/03/2026	IT0005540353	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Allianz, Axa, Generali	27/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65% trim.	23/03/2026	IT0005540361	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Fineco, Generali, Poste Italiane	27/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,78% trim.	23/03/2026	IT0005540379	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Mercedes Benz, Renault, Stellantis	27/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,14% trim.	23/03/2026	IT0005540387	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Mercedes Benz, Renault, Stellantis	27/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,4% trim.	23/03/2026	IT0005540395	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE 100, FTSE Mib, Nikkei 225, S&P 500	27/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	23/03/2026	IT0005540304	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Generali, Unicredit	27/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	27/03/2026	CH1240012950	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag One Star	Efg	Amazon, Nvidia, Tesla	27/03/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,78% trim.	24/03/2025	CH1257338835	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	27/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7% trim.	20/03/2029	IT0005525586	Cert-X
Equity Protection Cap Short	Smartetn	SPDR S&P 500 ETF	27/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 152%; Cap 140%	22/03/2028	IT0006755935	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Kering	27/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	10/09/2024	JE00BGBBDC64	Cert-X
Phoenix Memory Glider	Société Générale	Intesa Sanpaolo, NEXI, Unicredit	27/03/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	30/03/2026	XS2395015089	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	27/03/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,05% trim.	30/03/2026	XS2473161243	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Barclays	Essilor, Nike, Walt Disney	27/03/2023	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,55% trim.	27/03/2026	XS2483215716	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	27/03/2023	Cedola 5,50% su base annua	06/01/2028	XS2484871277	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/2023	Cedola 5,50% su base annua	06/01/2028	XS2484871350	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	27/03/2023	Cedola trimestrale 4,95% su base annua	08/01/2026	XS2484901108	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Bnp Paribas	Stellantis	27/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	21/03/2025	XS2484920827	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	BNP Paribas	27/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,38% trim.	30/09/2026	XS2485835412	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Enel, Eni, Unicredit	27/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	02/04/2026	XS2490637464	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Citigroup	Mercedes Benz, Volkswa- gen	27/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	24/03/2025	XS2581838609	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Dufry, Faurecia, Ford, Intrum AB, Lufthansa, NEXI, Renault, Thyssenkrupp, Va- leo, Virgin Media Finance	27/03/2023	Cedola tra 4,7% e 4,90% su base annua	20/12/2024	XS2595642120	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Ubs	Intesa Sanpaolo	28/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	17/03/2025	DE000UL18244	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,02% ann.	23/06/2027	IT0005536443	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Marex Financial	BNP Paribas, Intesa San- paolo, Société Générale, Unicredit	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,659% mens	04/04/2028	IT0006755869	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Convertible	Goldman Sachs	Axa	28/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mens	16/09/2024	JE00BGBBBN30	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Itraxx main S38 Linear	28/03/2023	Cedola trimestrale 4,6% su base annua	12/01/2028	XS2395014868	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	28/03/2023	Protezione 100%; Cedola 3,8% ann.	28/03/2025	XS2484902254	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,659% mens	28/03/2025	XS2484902502	Cert-X
Drop Back	Barclays	Euro Stoxx 50	28/03/2023	-	23/03/2026	XS2485383769	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Stellantis	28/03/2023	Cedola trimestrale 6,25% su base annua	20/12/2029	XS2598069925	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Meta, Netflix, Uber	28/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,58% mens	24/12/2024	DE000VU443L9	Sedex
Tracker	Aldburg Public	Replica Global quant	28/03/2023	-	09/05/2033	XS2601040632	Sedex
Equity Protection Cap Con Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	28/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 5% ann.	22/09/2028	XS2581381048	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Advanced Micro Devices, Nvidia, STMicroelectronics (MI)	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F5M9	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Alibaba, Amazon, Generali, NEXI	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F5N7	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM, Generali, Intesa Sanpaolo, NEXI	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7 trim.; Maxi Coupon 18%	19/03/2026	DE000HC5F5P2	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM, Intesa Sanpa- olo, Leonardo, NEXI	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9 trim.; Maxi Coupon 18%	19/03/2026	DE000HC5F5Q0	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM, Generali, Intesa Sanpaolo, STMicroe- lectronics (MI)	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F5R8	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo, Leo- nardo, NEXI	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F5S6	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM, BNP Paribas, Fineco, Intesa Sanpaolo	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F5T4	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Air France-KLM, Airbnb, Lufthansa	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F5U2	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Air France-KLM, Airbnb, Lufthansa, NEXI	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5 trim.; Maxi Coupon 18%	19/03/2026	DE000HC5F5V0	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Ferrari, Porsche AG, Stellantis, Tesla	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F5W8	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	General Motors, Porsche AG, Tesla, Volkswagen	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45 trim.; Maxi Coupon 18%	19/03/2026	DE000HC5F5X6	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM, Enel, Pry- smian, STMicroelectronics (MI)	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F5Y4	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Ferrari, Ford, Stellantis, Tesla	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05 trim.; Maxi Coupon 18%	19/03/2026	DE000HC5F5Z1	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Alphabet cl. A, Amazon, Meta, Spotify	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F602	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Kering, Moncler, Zalando	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7 trim.; Maxi Coupon 15%	19/03/2026	DE000HC5F610	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Nordex, Tesla	29/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mens	28/03/2025	CH1254836625	Cert-X
Outperformance Cap	Leonteq	Eurostoxx Banks	29/03/2023	Partecipazione 300%; Cap 160%	31/03/2025	CH1254836864	Cert-X
Outperformance Cap	Leonteq	Intesa Sanpaolo	29/03/2023	Partecipazione 200%; Cap 200%	31/03/2025	CH1254836872	Cert-X
Outperformance Cap	Leonteq	BNP Paribas	29/03/2023	Partecipazione 200%; Cap 200%	31/03/2025	CH1254836880	Cert-X
Outperformance Cap	Leonteq	Unicredit	29/03/2023	Partecipazione 200%; Cap 190%	31/03/2025	CH1254836906	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Outperformance Cap	Leonteq	Barclays	29/03/2023	Partecipazione 150%; Cap 160%	31/03/2025	CH1254836914	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	29/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens	23/03/2026	IT0005525636	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca Akros	S&P 500	29/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	25/03/2027	IT0005533341	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Barclays, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo	29/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,438% trim	02/04/2026	IT0006755547	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Ferrari, LVMH Louis Vuitton, Porsche AG	29/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,175% trim	02/04/2026	IT0006755554	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Amazon, Apple, Meta	29/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mens	15/04/2026	IT0006755976	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Unicredit	29/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,025% mens	16/04/2026	IT0006755984	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Cirdan Intesa Dividend Adjusted 0.197	29/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1042% mens	06/04/2027	IT0006756099	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Lufthansa, Tui, Wizz Air	29/03/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,167% mens	07/10/2024	IT0006756131	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Stellantis	29/03/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,46% su base annua	22/12/2027	XS0460032922	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Arcelor Mittal	29/03/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,75% su base annua	22/12/2027	XS0460033060	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Arcelor Mittal, Generali, Intesa Sanpaolo, Stellantis, Unicredit	29/03/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,80% su base annua	22/12/2027	XS0460033656	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	29/03/2023	Cedola 5,25% su base annua	22/12/2027	XS0460034548	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Atlantia, Ford, Intesa San- paolo, Renault, Stellantis	29/03/2023	Cedola 5% su base annua	22/12/2028	XS0460034621	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Société Générale	Nvidia	29/03/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,66% mens	21/03/2025	XS2395015758	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	29/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,53% mens	23/03/2026	XS2591004614	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Cie Financiere Richemont, Hermes, LVMH Louis Vuitton	29/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mens	27/03/2025	DE000VU45BL9	Sedex



#### LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
CH1139073527	OUTPERFORMANCE CAP	iShares Msci China	50,38	65,24	11/04/2023	785,71	772,67	-1,66%
IT0005481103	BONUS CAP	Generali	18,08	18,44	14/04/2023	99,90	99,46	-0,44%
IT0005481350	BONUS CAP	Enel	5,51	6,81	14/04/2023	83,00	82,37	-0,76%
DE000VX1ZG21	CASH COLLECT MEMORY	Beyond Meat	15,89	99,70	17/04/2023	15,80	15,82	0,13%
DE000VQ6EBL8	CASH COLLECT MEMORY	Intel	32,09	66,20	17/04/2023	49,55	48,57	-1,98%
DE000VX1ZG47	CASH COLLECT MEMORY	Zalando	37,73	76,88	17/04/2023	49,35	48,65	-1,42%
XS2269580531	CASH COLLECT MEMORY	Air France-KLM	1,63	2,72	18/04/2023	81,83	101,15	23,61%
DE000UE7JGY2	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Easy Jet	501,00	819,01	18/04/2023	985,01	1007,5	2,28%
DE000HV4MBF9	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Spotify	130,83	262,15	20/04/2023	73,98	71,09	-3,91%
DE000HV4MBK9	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Enel	5,51	8,34	20/04/2023	98,78	96,07	-2,74%
DE000HV4MBB8	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Adidas	155,00	260,60	20/04/2023	85,74	84,51	-1,43%
DE000HV4MBC6	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Paypal	74,39	267,85	20/04/2023	40,08	39,84	-0,60%
XS2271493707	CASH COLLECT MEMORY	Amazon	102,00	169,97	24/04/2023	85,47	59,56	-30,31%
NLBNPIT122K6	CASH COLLECT MEMORY	Telecom Italia	0,30	0,45	24/04/2023	82,00	66,43	-18,99%
DE000VQ6XJ86	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	TripAdvisor	19,31	52,62	24/04/2023	36,65	36,16	-1,34%
DE000HV4L8N4	PHOENIX MEMORY	Philips	16,45	49,50	24/04/2023	34,04	32,94	-3,23%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
NLBNPIT122C3	CASH COLLECT MEMORY	Telecom Italia	0,30	0,45	24/04/2023	76,00	66,43	-12,59%
NLBNPIT122G4	CASH COLLECT MEMORY	Siemens Energy	20,06	31,83	24/04/2023	63,80	62,86	-1,47%
CH1107635604	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Blink Charging	8,22	35,35	28/04/2023	432,20	390,85	-9,57%
CH1107642584	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Alibaba	103,38	231,95	02/05/2023	453,75	446,59	-1,58%
JE00BLS3G763	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Farfetch	4,65	47,83	02/05/2023	101,30	98,16	-3,10%
NLBNPIT128D8	CASH COLLECT MEMORY	Telecom Italia	0,30	0,44	04/05/2023	96,00	68,78	-28,35%
NLBNPIT128G1	CASH COLLECT MEMORY	Air France-KLM	1,63	2,38	04/05/2023	93,80	69,33	-26,09%
DE000VQ7BGQ0	CASH COLLECT MEMORY	Beyond Meat	15,89	132,10	05/05/2023	11,43	11,94	4,46%
DE000VQ7BGR8	CASH COLLECT MEMORY	Tui	7,38	22,36	05/05/2023	33,00	33,65	1,97%
XS2278256776	PHOENIX MEMORY	Joyy	31,76	95,93	08/05/2023	32635,50	32565,41	-0,21%
JE00BKYRM556	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Chewy	36,88	79,72	08/05/2023	487,65	479,18	-1,74%
XS2278256859	PHOENIX MEMORY	Farfetch	4,65	49,14	08/05/2023	9603,95	9554,33	-0,52%
DE000VQ7B538	CASH COLLECT MEMORY	Nio	10,46	40,94	08/05/2023	26,98	25,05	-7,15%



#### **Mercedes-Benz**

#### **ANALISI FONDAMENTALE**

Mercedes-Benz ha chiuso il 2022 con un trimestre finale degno di nota, nel quale sono state consegnate 540.800 autovetture, per una crescita percentuale del 17%. Da ottobre a dicembre, inoltre, sono cresciute le vendite dei modelli di fascia alta del 14%. Nonostante un 2022 impegnativo, la casa della stella a tre punte ha consegnato 2.043.900 veicoli, con una perdita percentuale che corrisponde ad appena l'1%. Guardando al consensus su Bloomberg, 22 analisti (l'81,5%) che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 5 (il 18,5%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il target price a 12 mesi è pari a 89,80 euro, che implica un rendimento potenziale del 27% rispetto alla quotazione attuale a Francoforte.

#### **ANALISI TECNICA**

Dal punto di vista tecnico, Mercedes-Benz ha un'impostazione rialzista nel breve e medio periodo. Dal minimo relativo del 11 ottobre in area 50 euro, il titolo ha avviato una fase di rimbalzo molto importante che ha portato le quotazioni a sfiorare quota 76 euro, livelli massimi da febbraio 2022. Da qui sono scattate le prese di beneficio che hanno provocato il break della trendline rialzista costruita sui minimi di ottobre e dicembre dello scorso anno. Mercedes è poi scivolato sul supporto in area 68 euro, che per il momento sta evitando ulteriori ribassi. In tale scenario, al rialzo il titolo si trova a fronteggiare la resistenza a 71 euro che, se superata, potrebbe aprire la strada verso 73,6 e 75,6 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 68,4 euro darebbe sfogo ai venditori con primo target 65 e poi quello più profondo a 61 euro.



#### **TITOLI A CONFRONTO**

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
MERCEDES-BENZ	5,20	2,30	8,23
FORD	6,54	2,37	-25,25
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	3,68	4,67	24,92
VOLKSWAGEN	4,20	0,87	-9,05
RENAULT	5,14	1,27	51,48
STELLANTIS	2,93	0,66	8,70

Fonte: Bloomberg



Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE



#### **NOTE LEGALI**

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl.Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tati 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 alcuna 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 definitre le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffo