

**Il tuo
broker
ti dà fino
a 1000€ di
cash-back**



Noi sì.

Puoi ricevere
un rimborso sul
tuo trading
con i Turbo24 in
un mercato
regolamentato.

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG

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



Akros bissa il successo degli Equity Premium

Banca Akros rinnova la gamma degli Equity Premium con 14 nuove emissioni su singolo sottostante



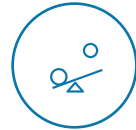
Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 5



APPROFONDIMENTO
PAG. 6



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 13



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 14



APPUNTAMENTI
PAG. 16



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 19



NEWS
PAG. 21



**SPECIALE
PORTAFOGLIO CED**
PAG. 22



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 43

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



In questo finale di settimana gli ottimi dati trimestrali di JP Morgan hanno ridato fiato a tutto il settore bancario. I numeri sono eccezionali con il gruppo che ha realizzato un utile nel primo quarto dell'anno di 12,6 miliardi di dollari, +52%, ben oltre le aspettative degli analisti. Bene anche i risultati ottenuti da Wells Fargo, BlackRock e Citigroup. Tuttavia, malgrado le notizie positive, i mercati azionari restano cauti per i timori della recessione negli Stati Uniti e in Europa. In particolare, i verbali dell'ultima riunione della Federal Reserve, nonostante abbiano sottolineato la solidità e la resilienza del settore bancario, evidenziano una possibile recessione per la fine dell'anno portata anche da un irrigidimento delle condizioni dei crediti con conseguenti impatti sui consumi. L'inflazione sta rallentando il passo, ma per il momento non ancora in misura sufficiente per far pensare che la Fed non proceda con un ulteriore rialzo dei tassi a maggio.

Tanta incertezza che invita alla prudenza come mostrano anche i volumi del segmento dei certificati di investimento concentrati sulle emissioni con profilo difensivo. Tanti i "Low Barrier" di nuova emissione e tra questi anche un Phoenix Memory di BNP Paribas dotato di una barriera al 40% che guarda ad un basket di società che ruotano nell'orbita del settore automotive. Un certificato che si presenta con un buffer dalla barriera che si avvicina al 60% e punta a un rendimento annuo superiore al 12%.

Tra i nuovi certificati giunti nel finire di trimestre si mette in evidenza anche Banca Akros che, dopo il successo riscosso con la prima emissione e a seguito dei numerosi rimborsi anticipati, rinnova la sua gamma di Equity Premium; certificati su singolo sottostante caratterizzati da una struttura mista con premi iniziali incondizionati e con opzione autocall a partire dicembre 2023. Dopo la pausa per le festività ripartono anche gli appuntamenti on line con gli emittenti e in particolare con Leonteq Unicredit e Intesa Sanpaolo. Da non perdere la consueta pillola operativa realizzata con WeBank e il primo Webinar con SmartETN, in programma per il 26 aprile.



I mercati digeriscono bene gli ultimi dati macro

Scende l'inflazione negli Stati Uniti alimentando le convinzioni che la Fed incrementi di solo 25 punti base i tassi di interesse

Settimana di acquisti per i principali indici di borsa a livello mondiale, che proseguono il rimbalzo avviato dalla metà di marzo, dopo il calo registrato in seguito al fallimento della Silicon Valley Bank negli Stati Uniti. Questa settimana il focus degli operatori di mercato è stato catalizzato dal dato sull'inflazione, che negli Stati Uniti ha decelerato più delle attese. In tal senso, l'inflazione headline si è attestata al 5% dal precedente 6%, un calo principalmente riconducibile alla riduzione della componente energia ed alimentare. Tuttavia, la componente "core" rimane vischiosa, salendo per la prima volta da gennaio 2021 al di sopra di quella principale al 5,6%, dal precedente 5,5%. Nonostante tutto, questi segnali di rallentamento delle pressioni inflattive hanno dato maggiore vigore alle attese di una Fed prossima alla fine del ciclo di rialzo dei tassi, e questo ha sostenuto un deciso recupero del mercato azionario. In questo contesto ora il mercato si aspetta un incremento di 25 punti base nella prossima riunione di politica monetaria della Fed di inizio maggio, un rialzo ritenuto "ragionevole" anche dal vicepresidente Fed, Williams. Sul fronte macroeconomico, l'attenzione si è concentrata anche sulle vendite al dettaglio degli Stati Uniti che hanno evidenziato una certa debolezza dei consumi nel mese di marzo. Stesso andamento anche per i prezzi alla produzione che su base mensile ha messo a segno il peggior calo da aprile 2021, scendendo al 2,7% su base tendenziale dal precedente 4,9%, minimo da febbraio 2021. Queste conferme di rallentamento delle pressioni inflazionisti-



che hanno indebolito fortemente il dollaro, con il cambio EurUsd che è arrivato fino a quota 1,10 e mette ora nel mirino il target a 1,12. Parallelamente la debolezza del dollaro ha favorito le quotazioni dell'oro che sembra ora essere diretto verso un nuovo record storico sopra i 2075\$/o, prezzo registrato nel 2020 in occasione della pandemia. Nel frattempo, è iniziata la stagione dei conti trimestrali negli Usa, con la pubblicazione dei risultati di quattro tra i principali colossi bancari mondiali: JP Morgan, BlackRock, Citigroup e Wells Fargo.

Akros bissa il successo degli Equity Premium

Banca Akros rinnova la gamma degli Equity Premium con 14 nuove emissioni su singolo sottostante



Si conclude dopo nove mesi la vita finanziaria della terza tranche di Investment Certificate targata Banca Akros, grazie ad un en plein di eventi autocall verificatisi già alla prima data di rilevazione per ciascun prodotto della serie. Un'emissione che attesta la bontà dell'evoluzione del modello di business della ex Banca Aletti inizialmente incentrato nel soddisfare le richieste della propria rete e ampliato oggi dall'offerta in direct listing dei propri certificati. I dodici Equity Premium quotati lo scorso luglio sul Cert-X sono stati un successo sia a livello di volumi scambiati che in termini di rendimento effettivo per i propri sottoscrit-

tori. La serie di certificati a capitale condizionatamente protetto scritta su singoli sottostanti era contraddistinta da una durata di due anni, da premi trimestrali compresi fra il 2,15% e il 3,75% del valore nominale, incondizionati nelle prime due date di rilevamento e successivamente condizionati alla barriera cedolare e da barriere capitale fissate al 60% degli strike, con possibilità di autocall a partire dal 23 marzo 2023. Dodici i certificati negoziati e dodici differenti sottostanti scelti in fase di strutturazione, con Unicredit titolo più remunerativo grazie al suo 15% di flusso cedolare annuo sino ad arrivare al prodotto più difensivo scritto



sulle azioni della casa automobilistica tedesca Mercedes Benz. Prima di voltare pagina e focalizzarci sulla recente serie di Equity Premium, è doveroso ricordare il contesto economico in cui versavano i mercati finanziari europei solamente nove mesi fa e più nel dettaglio la situazione contingente del listino italiano, per comprendere come l'emittente sia riuscita a mantenere quasi invariato il profilo di rischio rendimento dei propri prodotti nonostante lo scenario economico completamente capovolto.

Luglio 2022 è stato il mese delle dimissioni inaspettate del Primo Ministro Mario Draghi e conseguente scioglimento delle camere, con i titoli bancari italiani che venivano venduti a piene mani anche a causa dello spread tra Btp e Bund schizzato al di sopra dei 220 punti base. Ad alimentare inoltre le tensioni vi è stato il maldestro annuncio dell'attivazione dello scudo anti-spread ma con criteri restrittivi da parte della presidente della BCE Christine Lagarde e, come da aspettative, il primo rialzo del costo del denaro nel Vecchio Continente, passato dallo

0,25% allo 0,50%. Tornando ad oggi, il mercato azionario europeo viaggia sulla scia di una delle migliori partenze della propria storia, spinto proprio dai rialzi delle tanto bistrattate banche, sulla scia dei margini di interesse in forte crescita, con il comparto bancario che a conti fatti ha largamente sovraperformato qualsiasi altro settore. A chiudere il quadro vi è l'indice di volatilità Vstoxx, attualmente in prossimità dei venti punti percentuali. Il contesto economico sembra non scontare nessun evento negativo alle porte, nonostante le incognite economiche legate alle ultime decisioni di politica monetaria e la possibile ridefinizione di nuovi assetti geopolitici a livello internazionale.

La nuova gamma di quattordici certificati Equity Premium, come accennato precedentemente, prevede le medesime caratteristiche quasi a parità di rendimento e ciò è stato possibile, in fase di strutturazione, grazie alla ritrovata spinta della leva dei tassi d'interesse, con il tasso di riferimento europeo passato al 3,50%, con aspettative al 4% per il prossimo incontro previsto a metà maggio, a discapito della variabile volatilità implicita, la quale non è riuscita ad apportare quell'extra-rendimento generato dallo sconto di pricing nell'acquisto delle opzioni barriera.

Questa emissione offre quindi la possibilità di legare sempre le sorti del certificato all'andamento biennale del singolo titolo, con l'opportunità di monetizzare l'attuale contesto di elevati tassi d'interesse. Si evince come l'emissione è particolarmente incentrata sulle Blue Chip di Piazza Affari, sempre particolarmente appetibili per l'investitore italiano, accoppiando, inoltre, per ogni società due differenti profili di rischio-rendimento. Il profilo di rischio più aggressivo prevede dunque barriere fissate su quotazioni più alte ed un maggior flusso cedolare e a sua volta il profilo prudentiale è contraddistinto da barriere posizionate su fasce di prezzo inferiori e minor valore dei premi intermedi.

Prendendo come primo esempio la coppia di prodotti scritti su Unicredit, l'Equity Premium (Isin IT0005539322), a parità di tutte le altre





condizioni e con barriera capitale e cedolare fissata al 65% del fixing iniziale, prevede un coupon trimestrale del 3,45% (13,80% p.a.); a sua volta l'Equity Premium (Isin IT0005539330) alla tenuta delle barriere posizionate al 50% dello strike price permette di ottenere un premio del 2,55% (10,20% p.a.).

Confermata la tipologia incondizionata delle prime due cedole trimestrali, ossia il diritto al loro incasso non correlato all'andamento del rispettivo sottostante; successivamente, a partire da dicembre 2023, il flusso diviene condizionato e dotato di effetto memoria, il quale consente all'investitore di non perdere la possibilità di ricevere i premi intermedi nel caso di un momentaneo crollo del valore dell'azione sottostante.

E' sufficiente infatti che a scadenza il sottostante non rilevi al di sotto della propria barriera capitale per ricevere il prezzo di emissione di 100 euro maggiorato dell'ultimo premio, sommato a tutti i coupon eventualmente non incassati in precedenza.

Successivamente, sempre a partire dalla terza data di rilevazione en-

trerà in gioco anche l'autocallability con trigger fisso al 100%. Da evidenziare come l'appuntamento con il richiamo anticipato a partire da dicembre 2023 evita all'investitore di uscire immediatamente dall'investimento.

Per quanto riguarda l'emissione in oggetto, oltre i titoli di Piazza Affari (UniCredit, Stellantis, Intesa Sanpaolo, Nexi, Eni ed Enel), sono presenti anche due opportunità di investimento a livello europeo: una nell'ambito del comparto automobilistico e l'altra del settore petrolifero; i sottostanti scelti sono infatti Volkswagen (Isin IT0005539421) e Repsol (Isin IT0005539439) per un rispettivo rendimento del 9,20% e del 9,40%, con barriere posizionate al 60% e al 65% dei fixing iniziali.

Questa serie presenta perciò una serie di caratteristiche mantenute costanti per tutti i sottostanti come scadenza, numero delle cedole incondizionate, trigger per i premi e per l'autocall e scadenza massima. Le uniche due variabili a cambiare da proposta a proposta sono l'ammontare della cedola trimestrale e il posizionamento della barriera capitale.

I NUOVI EQUITY PREMIUM DI AKROS

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CEDOLA TRIMESTRALE	STRIKE	LIVELLO DI AUTOCALLABILITY	% BARRIERA	LIVELLO BARRIERA	SCADENZA
IT0005539322	Equity Premium	Banca Akros	Unicredit	3,45%	17,15	100%	65%	11,1475	24/03/25
IT0005539330	Equity Premium	Banca Akros	Unicredit	2,55%	17,15	100%	50%	8,575	24/03/25
IT0005539348	Equity Premium	Banca Akros	Stellantis	3%	16,252	100%	65%	10,5638	24/03/25
IT0005539355	Equity Premium	Banca Akros	Stellantis	2,10%	16,252	100%	50%	8,126	24/03/25



ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CEDOLA TRIMESTRALE	STRIKE	LIVELLO DI AUTOCALLABILITY	% BARRIERA	LIVELLO BARRIERA	SCADENZA
IT0005539363	Equity Premium	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	3%	2,2935	100%	65%	1,490775	24/03/25
IT0005539371	Equity Premium	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	2,10%	2,2935	100%	50%	1,14675	24/03/25
IT0005539389	Equity Premium	Banca Akros	Nexi	3,20%	7,166	100%	60%	4,2996	24/03/25
IT0005539405	Equity Premium	Banca Akros	Nexi	2,65%	7,166	100%	50%	3,583	24/03/25
IT0005539397	Equity Premium	Banca Akros	Eni	2,15%	12,546	100%	60%	7,5276	24/03/25
IT0005539413	Equity Premium	Banca Akros	Eni	2,65%	12,546	100%	70%	8,7822	24/03/25
IT0005539215	Equity Premium	Banca Akros	Enel	2,10%	5,45	100%	65%	3,5425	24/03/25
IT0005539314	Equity Premium	Banca Akros	Enel	2,50%	5,45	100%	75%	4,0875	24/03/25
IT0005539439	Equity Premium	Banca Akros	Repsol	2,35%	14,22	100%	65%	9,243	24/03/25
IT0005539421	Equity Premium	Banca Akros	Volkswagen	2,30%	121,88	100%	60%	73,128	24/03/25



Leonardo, attacco ai massimi del 2019

Continua la fase positiva di Leonardo e la firma dell'accordo con Cisco spinge il titolo sui massimi

Dopo un pull back da manuale sulla soglia psicologica dei 10 euro, Leonardo prova l'attacco agli 11,89 euro, ovvero il massimo fatto segnare a settembre 2019. L'ultima spinta rialzista arriva a seguito dell'accordo siglato con Cisco che punta a rafforzare i reciproci rapporti commerciali e avviare una strutturata collaborazione negli ambiti industriali, civili e della difesa.

A livello grafico superato il massimo gli obiettivi successivi sono i circa 14 euro e sono i 16,11 euro del massimo fatto segnare nel 2017. In caso di mancata rottura, invece le quotazioni potrebbero arrivare a

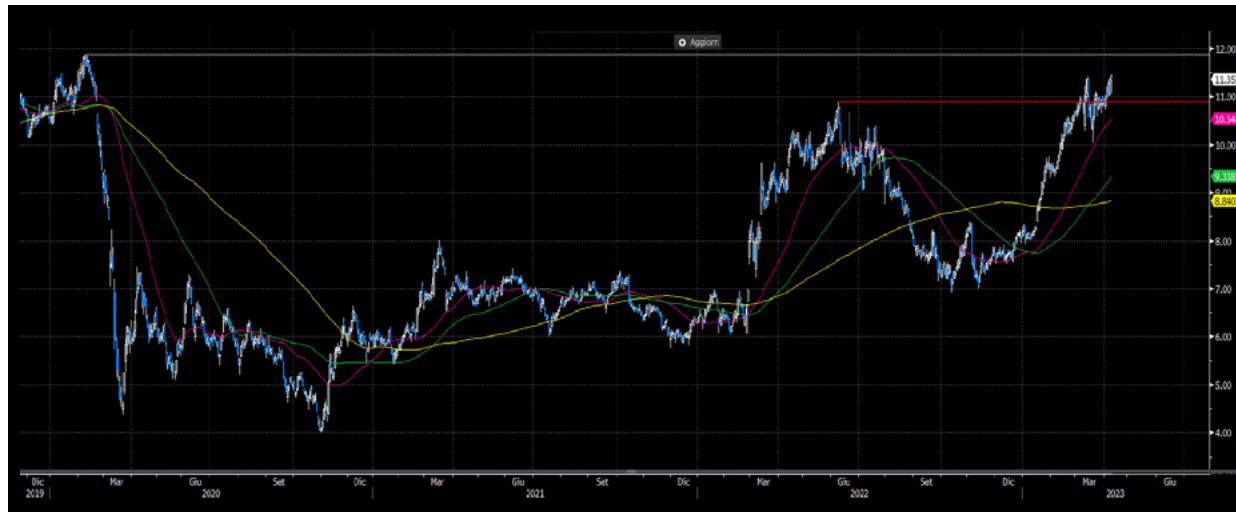
10,90 euro prima di provare un nuovo attacco. Al di sotto di questa soglia il successivo supporto è il minimo del 20 marzo scorso a 10,04 euro.

Per puntare ai momenti direzionali di Leonardo, sul Sedex sono a disposizione diversi prodotti tra leva fissa e leva di-

namica. Partendo dai certificati a leva fissa l'offerta si compone di 2 strumenti di Société Générale, con leva x5 sia con facoltà long che short, che consentono quindi quintuplicare le performance giornaliere del sottostante. È da sottolineare che la leva fissa viene garantita grazie al ricalcolo quotidiano dello strike, un processo che genera l'effetto dell'interesse composto; pertanto, è consigliabile l'utilizzo di questi strumenti in ottica intraday o comunque di brevissimo termine.

Per un'ottica di investimento più lunga, per strutturare anche co-

erture di portafoglio e per chi vuole leve più alte è possibile guardare ai Turbo e ai Minifuture con BNP Paribas, Unicredit e SocGen che mettono a disposizione rispettivamente 53, 32, 10 strumenti legati a Leonardo con differenti Leve dinamiche che arrivano fino a 18x.



**I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Leoanrdo	Leva Fissa short X5	Open End	DE000SN09CT7
Leva Fissa	Société Générale	Leonardo	Leva Fissa long X5	Open End	DE000SF2GCZ8

SELEZIONE TURBO OPEN END DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Société Générale	Leonardo	9,22	Open End	DE000SV2U1F3
Turbo Long	Société Générale	Leonardo	12,25	Open End	DE000SV2U1H9
Turbo Short	Société Générale	Leonardo	9,43	Open End	DE000SV2U1G1
Turbo Short	Société Générale	Leonardo	5,78	Open End	DE000SQ1W6T2
Turbo Long	Société Générale	Leonardo	5,98	Open End	DE000SQ1W6U0
Turbo Short	Société Générale	Leonardo	5,57	Open End	DE000SQ1W6S4
Turbo Long	Société Générale	Leonardo	11,46	Open End	DE000SN2EQ87
Turbo Short	Société Générale	Leonardo	8,09	Open End	DE000SQ87AT0
Turbo Long	Société Générale	Leonardo	12,06	Open End	DE000SQ87AU8
Turbo Short	Société Générale	Leonardo	11,85	Open End	DE000SN2TXP8

**A TUTTA LEVA**

A CURA DI GIOVANNI PICONE

SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTEnte	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Short	BNP Paribas	Leonardo	18,65	16/06/23	NLBNPIT1MN19
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo	16,37	Open End	NLBNPIT1O5A4
MINI Short	BNP Paribas	Leonardo	14,82	19/12/25	NLBNPIT1M453
Turbo Short	BNP Paribas	Leonardo	11,71	16/06/23	NLBNPIT1M2K2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo	11,22	Open End	NLBNPIT1LYG5
Turbo Long	BNP Paribas	Leonardo	11,03	16/06/23	NLBNPIT1ODN9
MINI Long	BNP Paribas	Leonardo	10,88	21/12/35	NLBNPIT1ORD0
MINI Short	BNP Paribas	Leonardo	8,79	19/12/25	NLBNPIT1MP41
Turbo Short	BNP Paribas	Leonardo	8,29	16/06/23	NLBNPIT1N7B9
Turbo Long	BNP Paribas	Leonardo	7,94	16/06/23	NLBNPIT1N7A1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo	7,50	Open End	NLBNPIT1M313
MINI Long	BNP Paribas	Leonardo	7,19	21/12/35	NLBNPIT1OBP8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Leonardo	6,49	Open End	NLBNPIT1OC93
Turbo Short	BNP Paribas	Leonardo	6,29	16/06/23	NLBNPIT1N3C6
MINI Short	BNP Paribas	Leonardo	6,17	19/12/25	NLBNPIT1N4V4



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Leonardo	6,14	16/06/23	NLBNPIT1MP82
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo	5,58	Open End	NLBNPIT1MOI0
MINI Long	BNP Paribas	Leonardo	5,43	19/12/25	NLBNPIT1N3Q6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Leonardo	5,06	Open End	NLBNPIT1N1V0
Turbo Short	BNP Paribas	Leonardo	5,01	16/06/23	NLBNPIT1OR21
Turbo Long	BNP Paribas	Leonardo	4,88	16/06/23	NLBNPIT1M2J4
MINI Long	BNP Paribas	Leonardo	4,40	19/12/25	NLBNPIT1M446
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo	4,39	Open End	NLBNPIT1N4A8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Leonardo	4,18	Open End	NLBNPIT1M400

SELEZIONE TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	10,80	14/06/23	DE000HC5T0X1
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	10,80	13/12/23	DE000HC5T0Y9
Turbo Short	UniCredit	Leonardo	12,00	13/12/23	DE000HC4AX52
Turbo Short	UniCredit	Leonardo	12,00	14/06/23	DE000HC467N4

**A TUTTA LEVA**

A CURA DI GIOVANNI PICONE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	10,40	14/06/23	DE000HC5A5Q5
Turbo Short	UniCredit	Leonardo	12,40	13/12/23	DE000HC4SRR0
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	10,40	13/12/23	DE000HC5CCK8
Turbo Short	UniCredit	Leonardo	12,40	14/06/23	DE000HC4AX29
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	10,00	14/06/23	DE000HC4AX11
Turbo Short	UniCredit	Leonardo	12,80	13/12/23	DE000HC4ZHD6
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	10,00	13/12/23	DE000HC4AX37
Turbo Short	UniCredit	Leonardo	12,80	14/06/23	DE000HC4PPW0
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	9,60	14/06/23	DE000HC467M6
Turbo Short	UniCredit	Leonardo	13,20	13/12/23	DE000HC527N5
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	9,60	13/12/23	DE000HC467P9
Turbo Short	UniCredit	Leonardo	13,20	14/06/23	DE000HC4WFM8
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	9,20	14/06/23	DE000HC3S8Y5
Turbo Long	UniCredit	Leonardo	9,20	13/12/23	DE000HC41HK4



A TUTTA LEVA

A CURA DI GIOVANNI PICONE

LEONARDO



ANALISI TECNICA

Continua la fase di positività sul titolo Leonardo, che a Piazza Affari da inizio anno ha messo a segno un corposo rialzo di oltre il 45%. In tal senso, il titolo è riuscito a passare dal minimo segnato in area 7 euro ad ottobre 2022, ai livelli attuali a quota 11,8 euro ad azione. In caso di proseguimento degli acquisti, il breakout della resistenza statica in area 12 euro, prezzo più volte ritestato dal titolo nel 2019 e che aveva respinto le quotazioni, potrebbe riportare Leonardo verso il target a 12,8-13 euro. Al contrario, in caso di ritorno della debolezza i livelli di supporto più importanti per il titolo rimangono in area dei 10 euro. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica la situazione rimane costruttiva, con una posizione dei prezzi sopra le principali medie mobili a 50 e 200 periodi e un indicatore Parabolic Sar in posizione Long. Nonostante l'andamento positivo nel breve termine, se guardiamo le performance su un orizzonte di più ampio respiro notiamo come il titolo si trovi solo il 10% più in alto rispetto ad un anno fa.



IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

**Entra nella più importante
Community finanziaria italiana.**



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE
www.finanzaonline.com/forum



LVMH, trimestrale sopra le attese

È stata pubblicata a mercati chiusi nella serata di mercoledì la trimestrale relativa al primo quarto 2023 di LVMH che ha mostrato dati in netta crescita, anche sopra le attese degli analisti, per tutti i comparti: Fashion & Leather +18% le vendite contro +9,85% delle attese; profumi e cosmetici +10% contro 7,54% delle stime; organic revenue +17% contro +8,97% delle attese. Revenue a 21,04 miliardi +17% y/y contro 19,72 mld delle stime. All'indomani della pubblicazione, il titolo ha aperto le contrattazioni in rialzo di oltre 4 punti percentuali

Enel, non piace al mercato la nomina di Scaroni e Cattaneo

Reagisce con un'apertura in calo del 4% il titolo Enel, dopo la nomina del duo Cattaneo-Scaroni da parte del Governo. In particolare, gli analisti sottolineano che la figura di Cattaneo, nella rosa dei nomi circolati nelle ultime settimane, è quella con meno esperienza nel settore delle rinnovabili. Equita ha sottolineato che "sarà importante verificare la strategia che adotterà sia sul fronte dismissioni che sugli investimenti per la transizione energetica in Italia/sviluppo mercati internazionali".

Mercedes-Benz, +3% le vendite nel 1° trimestre

Le vendite di Mercedes-Benz hanno registrato un incremento del 3% nel primo trimestre 2023 raggiungendo le 503.500 unità. Il contributo maggiore arriva dai veicoli di fascia alta e dai veicoli elettrici a batteria (BEV). In particolare, le vendite di veicoli BEV hanno registrato un +89% a 51.600 unità nel primo trimestre, raggiungendo il 10% delle vendite complessive, rispetto al 6% dello stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite nel segmento di fascia alta salgono del 18% a 91.800 unità. Bene anche le vendite della divisione Mercedes-Benz Vans, che segnano il miglior risultato di sempre nel primo trimestre raggiungendo quota 98.900 unità con una crescita del 12% nel trimestre.

Stellantis, approvato il dividendo 2022 a 1,34 euro ad azione

Nel corso dell'assemblea generale annuale gli azionisti di Stellantis hanno approvato la distribuzione di un dividendo di 4,2 miliardi di euro sulle azioni ordinarie che in funzione della ripartizione proposta corrisponde a un pagamento ai detentori di azioni ordinarie di 1,34 euro per ogni azione posseduta. Gli azionisti in possesso di azioni ordinarie negoziate al Nyse riceveranno 1,463548 usd per ogni azione ordinaria al tasso di cambio ufficiale usd euro riportato dalla Banca Centrale Europea al 12 aprile 2023. La data di stacco sarà il 24 aprile 2023 mentre il pagamento avverrà il 4 maggio.



Un Low Barrier in corsa per un posto in portafoglio

Il nuovo Phoenix Memory di BNP Paribas offre un rendimento superiore all'1% mensile, fino al -60% di tre azioni automotive.

Continuiamo a parlare anche questa settimana di certificati caratterizzati da un marcato profilo difensivo, introducendo uno dei nuovi prodotti "Low Barrier" emessi da BNP Paribas, laddove con questa denominazione abbiamo oramai imparato ad individuare i prodotti che presentano una barriera particolarmente profonda (dal 50% in giù), senza ulteriori opzioni difensive all'interno della struttura; nonostante la forte vena conservativa del certificato, il rendimento è comunque di tutto rispetto, avvicinandosi, come vedremo più nello specifico tra poco, al 13% annualizzato. Il basket sottostante può essere definito settoriale, contenendo due colossi dell'automotive a stelle e strisce, Ford e General Motors, che presentano tra loro una forte correlazione negli ultimi due anni (coefficiente di correlazione pari a 0,85 circa) insieme a Pirelli, storico produttore italiano di pneumatici ed attuale fornitore di gomme per le monoposto di Formula 1 (dove è fornitore unico), GranTurismo, Superbike e rally. Come accennato, il punto forte del certificato risiede nel posizionamento particolarmente difensivo delle bar-

riere; nello specifico, le azioni Ford e General Motors hanno avuto un andamento piuttosto simile negli ultimi anni (come testimoniato peraltro dall'elevato coefficiente di correlazione che le caratterizza): dopo il tonfo generalizzato di marzo 2020, i due titoli azionari sono stati protagonisti di un recupero poderoso, arrivando addirittura a quintuplicare le proprie quotazioni se prendessimo come riferimento i minimi ed i massimi relativi. Un movimento così violento è spiegabile soltan-

to in parte dai fondamentali in ripresa dopo un 2020 molto difficile, con una buona fetta di rialzo che invece è (probabilmente) imputabile agli entusiasmi circolati intorno alla svolta delle auto elettriche: i due titoli hanno scambiato per qualche mese a multipli evidentemente fuori portata per business così maturi, prima di un riassorbimento abbastanza repentino delle quotazioni, tornate su livelli decisamente più fair (Ford presenta attualmente EV/EBITDA pari a 2,7x, GM addirittura 2,1x). Questa profonda correzione ha permesso di piazzare le barriere decisamente in profondità: su Ford a 5,07\$, su GM a 14,50\$, in entrambi i casi in

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY
Emittente	Bnp Paribas
Sottostante	General Motors / Ford / Pirelli
Strike	36,27 / 12,68 / 4,626
Barriera	40%
Premio	1,06%
Trigger Premio	40%
Effetto Memoria	Sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	Dal 03/10/2023
Scadenza	07/04/2026
Mercato	Cert-X
Isin	XS2491758970



prossimità dei minimi pandemici; su Pirelli ci limitiamo invece a dire che la barriera è posta ad 1,85€, ben al di sotto dei minimi storici del titolo (intorno ai 3 euro).

Tornando alle caratteristiche del certificato analizzato, il Phoenix Memory (ISIN: XS2491758970) emesso da BNP Paribas presenta barriera capitale fissata al 40% dei prezzi di riferimento iniziali, prevedendo il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto anch'esso al 40% dei rispettivi strike price) pari all'1,06% mensile (12,72% p.a.), con durata pari a circa tre anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 3 ottobre 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 è fisso).

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 7 aprile 2026 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1,06%, qualora General Motors, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 95,45% dello strike price) non perda un ulteriore -58% circa dalla quotazione corrente.

Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partendo dallo strike price.

Il certificato è quotato sul Cert-X ad un prezzo lettera di poco inferiore alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 38,7% in tre anni (12,9% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-58% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	10,386	14,540	17,310	24,234	27,696	31,158	34,620	38,082	41,544	45,006	51,930	58,854
Rimborso Certificato	28,64	138,16	138	138	138	138	138	138	138	138	138	138
P&L % Certificato	-71,24%	38,74%	38,74%	38,74%	38,74%	38,74%	38,74%	38,74%	38,74%	38,74%	38,74%	38,74%
P&L % Annuo Certificato	-23,66%	12,87%	12,87%	12,87%	12,87%	12,87%	12,87%	12,87%	12,87%	12,87%	12,87%	12,87%
Durata (Anni)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

18 APRILE

Webinar con Leonteq e CeD

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 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>

20 APRILE

Webinar di Intesa Sanpaolo e CeD

Ritorna il ciclo di webinar di Certificati e Derivati in collaborazione con Intesa Sanpaolo. In un 2023 all'insegna ancora dell'incertezza sono molte le opportunità da cogliere sul mercato dei certificati di investimento e all'interno dell'offerta di Intesa Sanpaolo si possono trovare strutture in grado di coniugare protezione, resilienza e rendimento.

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



PUBBLICITÀ

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

Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (31/01/2023)	Discount lordo all'emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione ¹
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 sottostante². 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 sottostante³ 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 sottostante³ 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 hanno come garante Societe Generale⁴.

Stare 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 | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU



¹Il 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.

²Si sottolinea che in particolari contesti di mercato ciò potrebbe non verificarsi.

³Come 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 cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

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

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Primadell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 31/01/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.sgmmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

Ci sarà spazio anche per parlare di operatività e strategie direzionali sfruttando una nuova gamma dei Leva Fissa di Intesa Sanpaolo.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

21 APRILE

Webinar con WeBank

Il 21 aprile è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_17022023_WEBINAR

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 LUNEDI

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



pubblicità

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HC2URW0	EUR/USD	LONG	10,2	0,98588 USD	-9,74%
DE000HC3XAP2	EUR/USD	SHORT	10,26	1,198383 USD	9,71%
DE000HC3C6D1	EURO STOXX 50®	LONG	10,33	3.936,293528 PTI	-9,28%
DE000HC24CM7	EURO STOXX 50®	SHORT	10,53	4.733,943022 PTI	9,11%
DE000HC59XH9	FTSE MIB	LONG	9,44	25.110,374063 PTI	-9,34%
DE000HC46C37	FTSE MIB	SHORT	10,02	30.095,45906 PTI	8,66%
DE000HC3REN1	NASDAQ-100®	LONG	9,53	11.652,245406 PTI	-10,12%
DE000HB8CFN0	NASDAQ-100®	SHORT	10,54	14.171,913344 PTI	9,32%
DE000HC4VEN1	ORO	LONG	10,4	1.816,803408 USD	-9,51%
DE000HB5FMZ9	ORO	SHORT	10,07	2.204,310377 USD	9,79%

*Valori aggiornati alle 14:30 del 12 Aprile 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 UniCredit, UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CS5F e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione è fruibile su** <http://www.borsaindiretta.tv/> **canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**

12 PREMI FISSI AIRBAG CASH COLLECT



Premi fissi mensili per i primi 12 mesi e successivi premi potenziali fino all'1,45%¹ (17,40% p.a.)
Barriere Premio e a Scadenza fino al 50% ed Effetto Airbag

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi fissi mensili per i primi dodici mesi compresi tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e 1,45% (17,40% p.a.) del Valore Nominale
- Premi mensili potenziali dal tredicesimo mese compresi tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e 1,45% (17,40% p.a.) del Valore Nominale con Effetto Memoria, fino a scadenza
- Barriera Premio e a Scadenza dal 50% al 60% del valore iniziale dei sottostanti
- Scadenza a 3 anni (13/04/2026)
- Sede di negoziazione: SeDeX, mercato gestito da Borsa Italiana
- Rischio di perdita parziale o totale del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

EFFETTO AIRBAG

L'Effetto Airbag permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi delle azioni che compongono il paniere oltre il Livello Airbag e di limitare, in tale scenario, le perdite rispetto a un investimento in un classico certificate Cash Collect su azioni. Nel dettaglio, nel caso in cui, a scadenza, la quotazione dell'azione con la performance peggiore del paniere sia inferiore al Livello Airbag si attiva l'Effetto Airbag e l'investitore riceve un importo commisurato al valore di tale azione a scadenza moltiplicato per il Fattore Airbag. Il fattore Airbag è pari a 1,6667 quando il Livello Airbag è pari al 60% del valore iniziale delle azioni sottostanti; o pari a 2 quando il Livello Airbag è pari al 50% del valore iniziale delle azioni sottostanti. Ad esempio, ipotizzando un Fattore Airbag pari a 1,6667 e un valore dell'azione con la performance peggiore del paniere pari al 40%, il rimborso a scadenza del Certificate sarà pari a 66,67 € ovvero 40 moltiplicato per 1,6667.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	PREMIO MENSILE	LIVELLO AIRBAG	FATTORE AIRBAG
NLBNPIT0KW5	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco BPM	0,90% (10,80% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0KX3	Eni, Enel, Tenaris	0,80% (9,60% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0KY1	Pirelli, Nexi, STMicroelectronics	0,90% (10,80% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0L92	Unicredit, Tenaris, Pirelli	1,10% (13,20% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0KZ8	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Eni	0,80% (9,60% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0LO1*	A2A, Repsol, Occidental Petroleum	0,80% (9,60% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0L19*	Leonardo, Boeing, Dassault Systemes	0,80% (9,60% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0L27*	Fineco, PayPal, Visa	0,80% (9,60% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0L76*	Moncler, Kering, Pandora	0,70% (8,40% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0L35*	Capri Holdings, Burberry, Farfetch	1,30% (15,60% p.a.)	50%	2
NLBNPIT0LA9*	Ferrari, Tesla, Porsche	1,15% (13,80% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0L43	Stellantis, Volkswagen, Renault	0,90% (10,80% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT0L50*	Zalando, Footlocker, Paypal	1,20% (14,40% p.a.)	50%	2
NLBNPIT0L68*	Vestas Wind, First Solar, Sunrun	1,45% (17,40% p.a.)	50%	2
NLBNPIT0L84*	ASML Holding, Nvidia, STMicroelectronics	0,90% (10,80% p.a.)	60%	1,6667

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,45%) ovvero espressi in euro (esempio 1,45 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta di denominazione del sottostante.

Per maggiori informazioni

800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nel Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 02/08/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Particolari del Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, al finanziamento, ai relativi costi al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'apposizione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



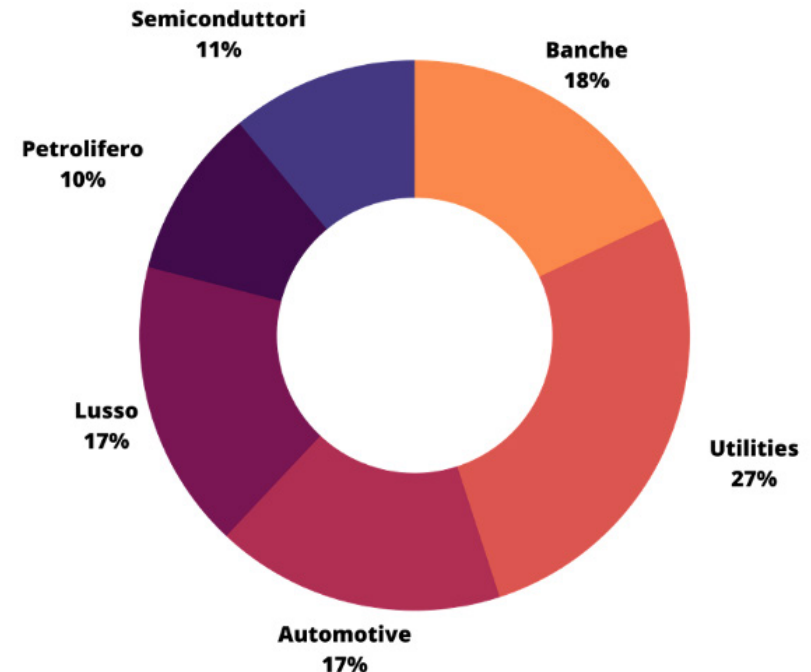
Nasce il portafoglio modello di Certificati e Derivati

Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico. Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato. A partire da questo mese anche sulle pagine del Certificate Journal

I PESI DEL PORTAFOGLIO DI APRILE

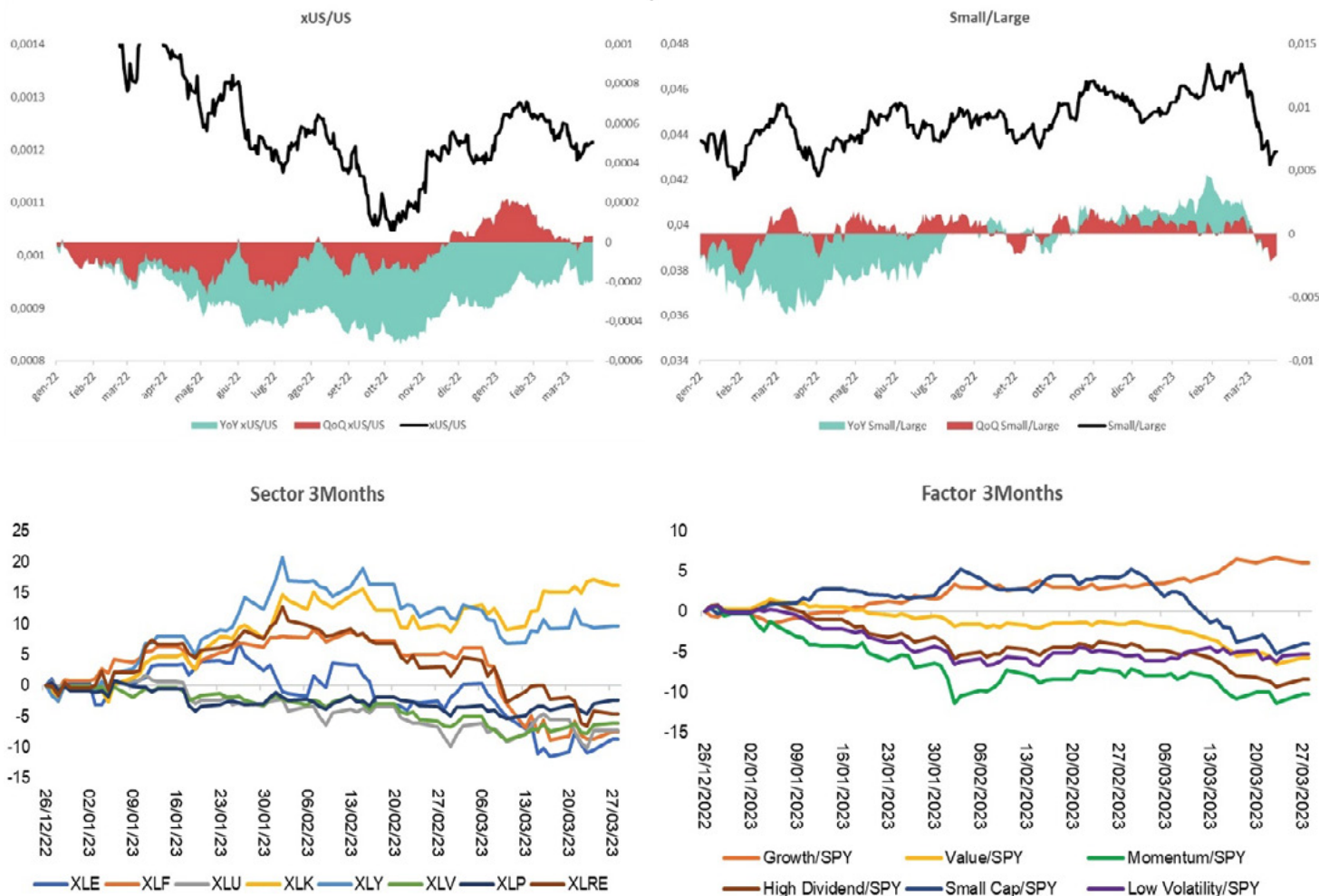
- ▶ **Utilities 27%:**
CH1251794439 su Enel, Veolia, Engie
- ▶ **Finanziario / Banche 18%:**
DE000VU2HX35 su Banco BPM, Mediobanca, Intesa Sanpaolo, UniCredit
- ▶ **Industriali / Automotive 17%:**
XS2491758970 su Ford, GM e Pirelli
- ▶ **Lusso 17%:**
DE000VU2XKQ1 su Kering, Richemont, LVMH, Hermes
- ▶ **Tecnologia / Semiconduttori 11%:**
IT0006754441 su Amazon, Apple, AMD
- ▶ **Energia / Petrolifero 10%:**
XS2491758467 su Exxon Mobil, TotalEnergies, Tenaris

COMPOSIZIONE SETTORIALE



IL COMMENTO DELL'UFFICIO STUDI DI CERTIFICATI E DERIVATI

Nell'asset allocation del mese la scelta dei pesi è stata dettata dalla propensione al rischio del mercato nonché dalle rotazioni settoriali vigenti.



► Nell'ultimo mese il settore value ha realizzato una sottoperformance guidata dal ribasso dei tassi di interesse che, in linea con la traiettoria della Federal Reserve, tende attualmente a configurare il segmento più a sconto rispetto al Growth. L'eccesso del movimento del tasso è anche osservabile dalla dinamica tra Small Cap e Large cap, rapporto estremamente depresso.

I bancari, con i fondi a garanzia istituiti dalle Banche Centrali, potrebbero attualmente essere acquistati a livelli più contenuti come anche i settori discrezionali e dei semiconduttori, entrambi indicativi della domanda dei consumi. Per l'esposizione al growth, ad ogni modo, tendiamo a sottopesare il segmento semiconduttori come anche quello petrolifero.

Il peso maggiore è stato attribuito alle utilities data la loro relazione inversa con i tassi di interesse fungendo in tal modo da hedge in caso di scenario inverso dei tassi di interesse.



ASSET ALLOCATION

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
CH1251794439	Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq	06/03/2026	Veolia / 27,82 ; Engie / 13,602 ; Enel / 5,2	60%	0,667% mensile	60%	callable a discrezione emittente	1007,59
DE000VU2HX35	Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	24/01/2025	BancoBPM/3,863 ; Mediobanca / 9,63 ; Intesa Sanpaolo / 2.2498 ; UniCredit / 15,031	50%	1% mensile	50%	dal 24/07/2023 100%	96
XS2491758970	Phoenix Mermoy	BNP Paribas	16/04/2026	Ford / 12,68 General Motors / 36,27 Pirelli & Co / 4,626	40%	1,06% mensile	40%	dal 03/10/2023 100%	100
DE000VU2XKQ1	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	02/02/2028	Kering / 592,9 ; Richemont / 142 ; LVMH / 810,6 ; Hermes / 1748,6	60%	0,7% mensile	60%	dal 02/08/2023 100% decr 5%	99,60
IT0006754441	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	11/02/2028	Amazon / 112,91 ; Apple / 150,82 AMD / 88,31	50%	0,667% mensile	incondizionata	dal 02/05/2024 95%	1014,42
XS2491758467	Phoenix Mermoy Airbag	BNP Paribas	16/04/2026	Exxon Mobil / 116,13 TotalEnergies / 57,56 Tenaris / 13,459	60%	0,92% mensile	60%	dal 03/10/2023 100%	100



Scarica l'Asset Allocation in PDF tramite il seguente link <https://1drv.ms/b/s!AI60gW8T-IGhg9g-gp3Lsm4nXGyAsoA?e=KRRBNS>, e se volete rimanere aggiornati su questa asset allocation proposta con reinvestimenti di cedole, riallocazione sulla base del mutato contesto macro, alert sullo stacco delle cedole, eventuali operazioni di switch, andate sulla pagina <https://d2e1i.emailsp.com/frontend/LandingPage.aspx?i-dList=24&idLP=7&guid=EF-11D20B-96C6-4AF8-AB88-674B8B-8B1DF8> e compilate il form per richiedere informazioni sui nostri servizi.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70 %	-50 %	-30 %	-20 %	-10 %	0 %	10 %	20 %	30 %	50 %	70 %
P&L % Certificato	-52,5%	-8,25%	31,71%	31,71%	31,71%	31,71%	31,71%	31,71%	31,71%	31,71%	31,71%
P&L % Annuo Certificato	-15,96%	-2,51%	9,64%	9,64%	9,64%	9,64%	9,64%	9,64%	9,64%	9,64%	9,64%
Durata (Anni)	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29



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,
gradirei chiarimenti circa funzionamento "Phoenix Memory Darwin", con riferimento nello specifico al certificato XS2491756925. Nella fase intermedia di vita del certificato, salvo non vi sia stato un rimborso anticipato, come viene calcolata la media dei valori sottostanti e con quale valore viene confrontata per determinare il pagamento o meno della cedola e/o rimborso anticipato? Un esempio concreto può essere di immediata comprensione.*

Inoltre, quando e se si arriva alla scadenza finale, ed il sottostante best of mostra un valore superiore a quello di riferimento iniziale è ininfluente la performance del worst of, nel senso che quest'ultimo potrebbe anche essere sotto barriera?

Ringraziando per l'attenzione, cortesemente saluto.

F.R.

► Gent.mo Lettore,
l'effetto Darwin permette all'investitore di investire in un basket di sottostanti che "si evolve", nel corso della propria vita, dalla tipologia

"worst of", alla tipologia "equi-pesato", per concludere nella tipologia "best of"; sia il flusso cedolare condizionato, che l'opzione di rimborso anticipato, saranno soddisfatti in funzione della fase di vita che sta attraversando il prodotto.

In altre parole, la vita di tali strumenti si suddivide in tre fasi di evoluzione:

- **Fase Iniziale:** il certificato è legato all'andamento di un basket della tipologia "worst of": in questo caso da ottobre 2023 a marzo 2024.
- **Fase Intermedia:** il certificato è legato all'andamento di un basket della tipologia "equi-pesato": in questo caso da aprile 2024 a settembre 2024.
- **Fase Finale:** il certificato è legato all'andamento di un basket della tipologia "best of": in questo caso da ottobre 2024 a scadenza (marzo 2025).

Per basket equi-pesato si intende la media aritmetica delle performance dei sottostanti; in questo caso è pari a 107,83%, cioè la somma di 107,27% + 108,39%, diviso due.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Shell	25,935	27,82	14,2643	7,27%(107.27)
TotalEnergies	53,51	58	29,4305	8.39% (108.39%)

Notizie dal mondo dei Certificati

► Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su di un basket composto da Amazon, Alphabet e Meta identificato dal codice Isin CH1233010631. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 17 aprile, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 16 gennaio 2026.


► SocGen, in bid only quote driven un Leva fissa

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per un Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa Long con Isin DE-000SN7W6P1 scritto su Plug Power sul quale a partire dal 12 aprile è possibile inserire solo ordini di vendita.

► Torna la lettera sul Equity Protection Cedola di Banca Akros

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Barclays torna all'operatività completa sul Tracker sull'indice proprietario Barclays CQ01 Strategy identificato dal codice Isin XS2171899268. In particolare, riporta la

nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 12 aprile lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

 SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Banco BPM	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HPE7	3,1100 EUR
Enel	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HPL2	4,4000 EUR
Leonardo	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQA3	8,1000 EUR
Tenaris	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQU1	12,0200 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Coffee 'C' Future May 23 7X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN866G5	1,9300 EUR
Coffee 'C' Future May 23 7X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN866D2	7,2600 EUR
LVMH 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GC04	13,4300 EUR
LVMH 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GDM4	0,3040 EUR

Merck KGaA

OVERVIEW SOCIETÀ

Merck KGaA è una multinazionale tedesca operante nel settore c; fondata nel 1668, è considerata la più antica casa farmaceutica al mondo. Nel 1816 Emanuel Merck rilevò quella che era fino ad allora una semplice farmacia, cominciando a sintetizzare diversi nuovi farmaci e trasformando la farmacia in una vera e propria industria farmaceutica. Il lavoro fu poi portato avanti dai suoi discendenti, in particolare da Georg Merck, che fondò la sussidiaria Merck & Co., in seguito confiscata durante la Prima Guerra Mondiale; Merck & Co. è tuttora una società a sé stante rispetto alla progenitrice tedesca. Merck rimarrà una società privata fino agli anni Novanta, quando verrà trasformata in una società per azioni e quotata, nel 1995, presso la Borsa di Francoforte. Nel settembre 2006 Merck acquisisce Serono SA (all'epoca la maggiore società farmaceutica svizzera) per \$13,2 mld dalla famiglia Bertarelli; nel 2014 verrà acquisita anche la americana Sigma-Aldridge per \$17 mld e nel 2019 Versum Materials. Il gruppo Merck conta tuttora 250 sussidiarie in 180 paesi, impiegando oltre 60.000 dipendenti; la sede centrale è a Darmstadt, con centri di ricerca e sviluppo anche a Boston, Pechino e Tokyo.

CONTO ECONOMICO

Nel 2022 Merck ha registrato ricavi in crescita del 12,9%, grazie ad un incremento del fatturato in ogni linea di business: la divisione Life Science in particolare ha visto i propri ricavi per la prima volta sopra

€/mln	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Ricavi	14,8	16,2	17,5	19,7	22,2
<i>Costo dei Ricavi%</i>	36,28%	37,18%	38,98%	37,34%	38,35%
Margine Lordo	9,5	10,1	10,7	12,3	13,7
R&D/SGA	-5,9	-6,0	-5,9	-6,4	-7,4
EBITDA	3,6	4,1	4,8	5,9	6,3
<i>EBITDA Margin</i>	24,27%	25,53%	27,37%	29,92%	28,21%
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,8	-1,9	-1,8	-1,7	-1,8
EBIT	1,8	2,2	3,0	4,2	4,5
<i>EBIT Margin</i>	12,06%	13,73%	17,34%	21,23%	20,12%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,2	-0,4	-0,3	-0,2	-0,4
Redditi Straordinari/Altro	2,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,2
Imposte sul Reddito	-0,4	-0,4	-0,6	-0,9	-0,9
Reddito netto	3,4	1,3	2,0	3,1	3,3

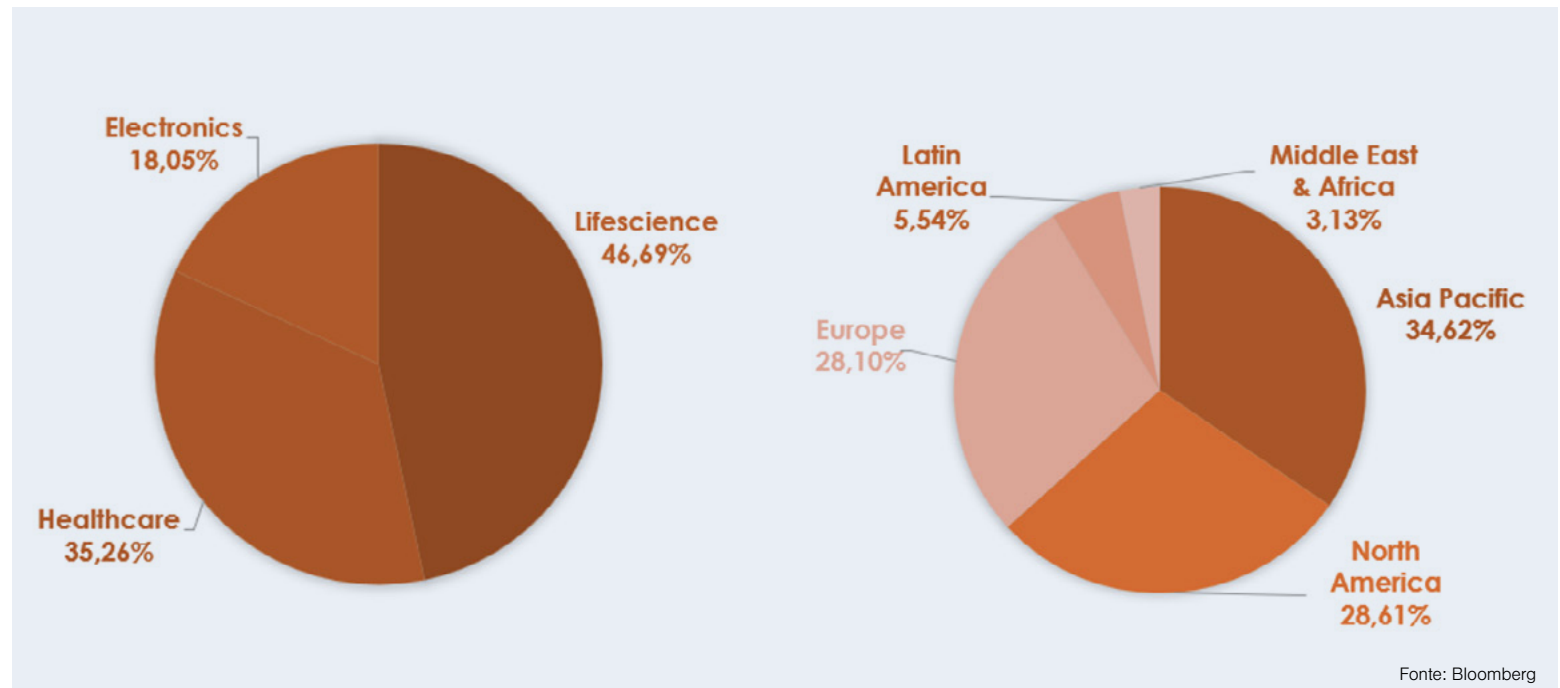
Fonte: Bloomberg



i €10 mld (+15,4% y/y), Healthcare è salita a €7,84 mld (+10,6% y/y) ed Electronics ha registrato un incremento dell'11,3% a €4 mld. Il costo del venduto si è mantenuto contenuto ed in linea con il passato (38,4%), con l'EBITDA margin lievemente contrattosi dal 29,92% al 28,21% (EBTIDA 2022 pari a €6,3 mld); di pari passo, l'EBIT margin si è lievemente ridotto al 20,1%, restando comunque ampiamente al di sopra dei livelli medi del 2018/2019. Gli interessi passivi netti pagati dalla società sono risultati pari a € 474 mln, non impattando particolarmente sul margine operativo. Il tax rate è stato pari al 22,2%, con un utile netto pari a €3,3 mld, in aumento dell'8,9% rispetto al 2021.

BUSINESS MIX

Quasi la metà del fatturato di Merck (46,7%) deriva dalla linea di business Life Science (vendita di attrezzature e tool per laboratori accademici e produttori di farmaci), seguita da Healthcare con il 35,3% (ricerca, sviluppo e produzione di farmaci contro cancro, sclerosi multipla, infertilità e disturbi della crescita) ed Electronics con il 18% (produzione di materiali e dispositivi elettronici, compresi semiconduttori). A livello geografico i ricavi sono molto diversificati tra Asia Pacifico (34,6%), Europa (28,6%) e Nord America (28,1%), con quote minori tra Sudamerica (5,5%) e MEA (3,1%).



Fonte: Bloomberg



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Merck è attualmente pari a €9,7 mld, sostanzialmente stabile se paragonata agli ultimi esercizi. Ad ogni modo, la PFN è pari ad 1,5x volte l'EBITDA, risultando attualmente ampiamente sostenibile, anche in considerazione degli interessi passivi decisamente contenuti (ICR pari a 9,4). La società continua a generare importanti quantità di flussi di cassa operativi (€4,3 mld nel 2022), che le hanno permesso di finanziare il rimborso del debito in scadenza e le attività di ricerca e sviluppo, fondamentali per la sua crescita. Le redditività restano elevate (ROE: 14,1%, ROI 9,5%).

€/mln	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Posizione Finanziaria Netta	6,6	13,4	11,6	9,9	9,7
PFN/EBITDA	1,8x	3,2x	2,4x	1,7x	1,5x
Interest Coverage Ratio	7,9	5,2	9,1	16,4	9,4
ROE	21,63%	7,53%	11,42%	15,96%	14,07%
ROI	4,87%	5,39%	7,02%	9,80%	9,49%
ROS	22,74%	8,17%	11,33%	15,52%	14,96%
FCFO	2,2	2,9	3,5	4,6	4,3
Quick Ratio	0,60	0,34	0,49	0,53	0,66

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Anche in ragione delle ultime notizie, la valutazione relativa di Merck risulta a sconto rispetto alla media storica ed ai principali competitor. Il P/E attuale è pari a 21,2x, inferiore alla media 2018/2022 (31,2x) e rispetto a quello dei competitor Diasorin (23,3x) e Danaher (25,4x). Parallelamente, anche l'EV/EBITDA è decisamente al di sotto della media 2018/22 (12,8x vs 14,6x).

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2023F	2024F
P/E								
Media	15,0x	39,5x	38,6x	37,5x	25,2x	21,2x	16,7x	15,4x
Max	36,5x	44,6x	46,8x	50,2x	31,7x			
Min	12,8x	35,1x	27,3x	28,5x	22,2x			
EV/Sales								
Media	3,3x	3,3x	3,9x	4,9x	4,4x	3,6x	3,5x	3,3x
Max	3,7x	3,7x	4,6x	6,4x	5,4x			
Min	2,9x	3,0x	3,0x	3,9x	3,9x			
EV/EBITDA								
Media	11,5x	13,6x	15,4x	18,0x	14,7x	12,8x	12,3x	11,3x
Max	12,7x	15,1x	17,9x	23,2x	18,1x			
Min	10,2x	12,3x	11,8x	14,2x	13,2x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (16 giudizi buy, 2 hold e 2 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 202,47 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Equita (215 euro, buy), Morgan Stanley (220 euro, overweight), Citi (200 euro, neutral), Barclays (210 euro, overweight) e Jefferies (205 euro, buy).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Merck KGaA, troviamo un Phoenix Memory Callable (XS2470033551) emesso da Barclays e scritto su Merck, Pfizer, Bayer e Sanofi. Il certificato è acquistabile a 99,6 euro circa e punta ad un rendimento del 15,8% alla scadenza di agosto 2026 con buffer barriera del 32%; il certificato è callable a discrezione dell'emittente a partire da agosto 2023. Con un basket identico ma senza opzione callable, si segnala il Cash Collect Memory

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	16
Hold	↔	2
Sell	↓	2
Tgt Px 12M (€)		202,47

(DE000VU3UZA7) emesso da Vontobel; punta ad un rendimento del 9,7% con buffer barriera pari al 29% (autocall possibile da

settembre 2023). Chiudiamo con l'Express Plus (XS2372809892) emesso da Bnp Paribas e scritto su Merck e Novartis; il certificato è acquistabile a 939 euro circa, con la possibilità di rimborso (importo di rimborso pari a 1072,5 euro) già il 23 maggio 2023. In caso contrario, il certificato pagherà una cedola incondizionata del 4,75% ed andrà avanti, con possibilità di rimborso annuale (premio pari al 7,5%, step up del 2% ogni anno fino a maggio 2026).

SELEZIONE MERCK

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2470033551	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Barclays	Merck 184,75 / Pfizer 43,88 / Bayer 58,8 / Sanofi 88,7	19/08/26	3,75%	Trimestrale	60%	Merck KGaA	-12,96%	32,22%	60%	99,61
DE000VU3UZA7	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Merck 179,35 / Pfizer 40,57 / Bayer 56,29 / Sanofi 88,89	02/03/26	2,1%	Trimestrale	65%	Merck KGaA	-9,66%	28,72%	65%	97,80
XS2372809892	EXPRESS PLUS	Bnp Paribas	Merck 178,2 / Novartis 87,12	29/05/26	7,25%	Annuale	60%	Merck KGaA	-8,96%	34,63%	100%	938,39



Air France-KLM: Si

Emesso ad aprile 2021 da Bnp Paribas, il Cash Collect Memory NL-BNPIT12210 ha rimborsato alla data di scadenza un valore di 117,20 euro ai propri investitori. Una somma frutto dell'opzione memoria che ha permesso al prodotto di staccare in una unica soluzione quattro premi periodici dal valore di 4,30 euro ciascuno e realizzando un contestuale rendimento pari al 34,40% del nominale, in soli ventiquattro mesi di vita. Con Lufthansa a +20% da strike, lo strumento era ormai legato all'andamento del titolo worst of Air France-KLM e che, grazie alla chiusura di giovedì 6 aprile sul prezzo di 1,60 euro, al di sopra della rispettiva barriera capitale posizionata a 1,5796 euro, è riuscito a salvare il capitale nominale e il flusso cedolare.



Air France-KLM: No

Premio mensile dell'1,15% e barriere capitale e cedolare fissate al 60% dei rispettivi strike sono queste le caratteristiche del Cash Collect Memory XS2269580531 sempre rilasciato da Bnp Paribas nell'aprile 2021. Il prodotto scritto sui medesimi sottostanti, ma con l'aggiunta di Airbus, anch'esso con performance finale altamente al di sopra del rispettivo strike, ha tuttavia vissuto una sorte completamente opposta. Soglia capitale di Air France posizionata sul prezzo di 1,6335 euro e quotazione a 1,58 euro alla chiusura della seduta di martedì 11 aprile, data di scadenza dello strumento. Amaro in bocca per i sottoscrittori del prodotto a cui sarà liquidato un importo pari a 58,22 euro.



SeDeX e Cert-X

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



borsaitaliana.it



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo	05/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	07/04/2026	CH1257339577	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Leonteq 10Y Italian Treasury Bonds 8% RC	05/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	07/04/2026	CH1257341581	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Amazon, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Meta	05/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	07/04/2026	CH1257341599	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx Banks	05/04/2023	Barriera 50%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 3,5% trim	06/04/2027	IT0005534836	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Coca Cola, Kraft Heinz, McDonald's, Mondelez	05/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,738% mens	15/04/2027	IT0006756057	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	#N/D	05/04/2023	Cedola 6,4% su base annua	28/06/2028	XS0460036832	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Adidas, Danone, Volkswagen	05/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mens	28/12/2023	XS2395017457	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Mercedes Benz, Tesla	05/04/2023	Barriera 35%; Cedola e Coupon 2,70% trim	08/04/2026	XS2484871608	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Bnp Paribas	Kering, Moncler	05/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mens	04/04/2025	XS2484880690	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Bnp Paribas	Allianz, Axa	05/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,72% mens	04/04/2025	XS2484880773	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Société Générale	05/04/2023	Barriera 55%; Cedola 0,7% mens	30/03/2027	XS2595563508	Cert-X
Equity Protection Cap Con Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	05/04/2023	Protezione 100%; Cedola 2,48% ann.	03/07/2029	XS2598307614	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Leonardo, MTU Aero Engines, Rheinmetall, Safran	06/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mens	04/04/2025	DE000VU5RE82	Sedex
Tracker	Vontobel	Solactive Solar Technology	06/04/2023	-	31/12/2099	DE000VU4DU63	Sedex
Tracker	Vontobel	Solactive Wind Technology	06/04/2023	-	31/12/2099	DE000VU4DU89	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	06/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,8% ann.	31/03/2026	XS2588844345	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	06/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5,08% ann.	29/03/2030	XS2588846043	Sedex
Equity Protection Cap Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 5,56% ann	29/03/2030	XS2588847280	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Mib Esg Decrement 5%	06/04/2023	Protezione 100%; Cedola Variabile	29/03/2030	XS2588847447	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/04/2023	Protezione 100%; Cedola 4,47% ann.	31/03/2028	XS2588858212	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	06/04/2023	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann. Step up	29/03/2029	XS2588859962	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	06/04/2023	Barriera 55%; Cedola 4,93% ann.	31/03/2027	XS2588862834	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	06/04/2023	Barriera 50%; Cedola 5,8% ann.	30/03/2026	XS2591006668	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	06/04/2023	Protezione 100%; Cedola 4,87% ann.	29/09/2028	XS2591009332	Sedex
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, Unicredit	06/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens	07/04/2026	CH1257339858	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	06/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,75% sem	30/06/2027	IT0005525610	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Volkswagen	06/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trim.	30/03/2026	IT0005525727	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	06/04/2023	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,8% trim.	03/04/2029	IT0005537227	Cert-X
Tracker	Barclays	Barclays CQ01 Strategy	06/04/2023	-	30/03/2026	XS2171899268	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Société Générale	Bayer, Intel, Porsche Holding SE	06/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,13% mens	31/03/2025	XS2395018778	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Bnp Paribas	Shell, TotalEnergies	06/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,71% mens	04/04/2025	XS2491756925	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Lufthansa	06/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mens	04/04/2025	XS2491834664	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Adidas, Danone, L'Oreal	06/04/2023	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,57% trim.	13/04/2028	XS2491868308	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	ASML Holding, Mercedes Benz, Unicredit	06/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% mens	14/04/2026	XS2502566552	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Eni, Intesa Sanpaolo	06/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,68% mens	30/03/2026	XS2544214211	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Citigroup	BNP Paribas, Credit Agricole	06/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,84% mens	04/04/2025	XS2581838781	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	06/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,834% mens	24/09/2026	XS2601043818	Cert-X
Shark Rebate	Leonteq	Cacao, Caffè, Soia	11/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 120%; Rebate 7%	11/04/2024	CH1257338850	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable		Estee Lauder, L'Oreal, Shiseido	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens	11/04/2025	CH1257340393	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Stellantis, STMicroelectronics (Euronext)	11/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,35% sem.	31/03/2025	DE000HC45EU1	Cert-X
Express Plus	UniCredit	Intesa Sanpaolo	11/04/2023	Barriera 60%; Coupon 7,6% ann.	31/03/2027	DE000HC46E19	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	BMW, Mercedes Benz, Tesla	11/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,2% sem.	31/03/2026	DE000HC46L69	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Eurostoxx Automobiles & Parts, Eurostoxx Banks, Eurostoxx Oil & Gas	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens	31/03/2025	DE000HC48QM6	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto Memory	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	11/04/2023	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann.	31/03/2028	IT0005525677	Cert-X
Cash Collect Protetto Memory	Unicredit	Eurostoxx Banks	11/04/2023	Protezione 100%; Cedola 4,6% ann.	31/03/2027	IT0005525685	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Glencore, Occidental Petroleum, Renault, Tenaris	11/04/2023	Barriera 40%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,6667% mens	19/04/2027	IT0006756149	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco Santander, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mens	23/04/2026	IT0006756255	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Ferrari, Porsche AG	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,982% mens	23/04/2026	IT0006756263	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Alphabet Cl. C , Amazon	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,959% mens	24/04/2025	IT0006756271	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Cie Financiere Richemont, Kering, LVMH Louis Vuitton	11/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,925% mens	23/04/2026	IT0006756289	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Société Générale	Stellantis, Unicredit	11/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,79% mens	24/03/2026	XS2395013381	Cert-X
Phoenix Memory Air-bag Step Down	Société Générale	Amazon, Apple, Tesla	11/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mens	24/03/2026	XS2395014199	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	27/03/2025	XS2491742115	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Bayer	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,683% mens	04/04/2025	XS2491824434	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Intesa Sanpaolo	11/04/2023	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,075% mens	08/04/2026	XS2491824517	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Société Générale	11/04/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,175% mens	08/04/2026	XS2491824608	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	BNP Paribas	11/04/2023	Barriera 45%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens	08/04/2026	XS2491829409	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Citigroup	NEXI	11/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mens	30/09/2024	XS2544213320	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Citigroup	Volkswagen	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens	04/04/2025	XS2581828477	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	BNP Paribas	11/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mens	08/04/2026	XS2581832313	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp paribas	Roche	11/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 135%	29/03/2028	XS2473140163	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	STMicroelectronics (Euro-next)	11/04/2023	Barriera 50%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	31/03/2027	XS2473140676	Cert-X
Shark Rebate	Bnp paribas	Euro Stoxx 50	11/04/2023	Protezione 100%; Barriera 144%; Rebate 25%	31/03/2028	XS2473143852	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Amazon	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,85% ann.	31/03/2027	XS2473146285	Cert-X
Digital Memory	Bnp paribas	Essilor, Moncler	11/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5%	15/03/2028	XS2479696911	Cert-X
Athena Relax Up One Star	Bnp paribas	Engie, Unicredit	11/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6%	15/03/2027	XS2479697133	Cert-X
Phoenix Memory Switch To Protection	Bnp paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola 5,5%, Coupon a partire dal 4% ann.	15/03/2027	XS2479697729	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Bnp paribas	MSCI Eurozone Social Select 30 decrement 5%	11/04/2023		15/03/2028	XS2479698370	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Stoxx Europe 600 Health Care	11/04/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 25%	15/03/2028	XS2479698701	Cert-X
Lock In	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD DISTRIBUTION	11/04/2023	Barriera 65%; Partecipazione 100%	15/03/2028	XS2479699345	Cert-X
Phoenix Memory Switch to Protection	BNP Paribas	Eni, Exxon	11/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% sem.	15/03/2027	XS2479715646	Cert-X
Phoenix Memory Switch to Protection	BNP Paribas	Cie Financiere Richemont, LVMH Louis Vuitton	11/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,50% trim.	22/03/2027	XS2484657866	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Bank of America, Intesa Sanpaolo, Unicredit	11/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	22/03/2027	XS2484658328	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	11/04/2023	Protezione 100%; Barriera 145%; Rabate 25%	22/03/2027	XS2484658591	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	11/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,4% ann.	31/03/2026	XS2491433087	Cert-X
Floored Autocallable	BNP Paribas	Enel, Kering, Unicredit	11/04/2023	Protezione 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim	11/04/2025	CH1251798034	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Solactive Semiconductor 16% Risk Control 4% Decrement	18/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 185%	29/09/2028	XS2593142677	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Siemens	19/04/2023	Barriera 55%; Cedola 0,53% mens	21/04/2026	XS2601916591	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	20/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 175%	27/07/2029	XS2597915375	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	21/04/2023	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann	28/04/2028	XS2601000339	Sedex
Phoenix Meory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,38% ann	28/04/2027	XS2600995588	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	21/04/2023	Protezione 100%; Cedola 3,6% step up	30/04/2029	XS2600999069	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Clean Energy Infrastructure Tilted 3.5% Decrement	21/04/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	29/04/2030	XS2601034312	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/2023	Protezione 100%; Cedola 6,8% ann	29/04/2030	XS2601042091	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	26/04/2023	Barriera 60%; Cedola 5,35% ann	28/04/2026	XS2601915783	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola 4,45% ann.	28/09/2028	XS2601914208	Sedex
Cash Collect Protetto	UniCredit	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series NSA	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	28/04/2028	IT0005525768	Cert-X
Express	UniCredit	BNP Paribas	26/04/2023	Barriera 55%; Coupon 6,8% ann	28/04/2027	DE000HC4Z546	Cert-X
Cash Collect Protetto Lock In	UniCredit	Eurostoxx Banks	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	28/04/2028	IT0005525784	Cert-X
Cash Collecycy Memory	UniCredit	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	26/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens	28/04/2025	DE000HC4Z7N0	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Oil & Gas, Eurostoxx Banks, Eurostoxx Health Care	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5,9% ann.	31/03/2027	IT0005537136	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Shark Rebate	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	26/04/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rabate 28%	28/04/2027	XS2490622607	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Pfizer, Roche	26/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	15/04/2027	XS2490594392	Cert-X
Phoenix Memory Switch to Protection	BNP Paribas	Infineon	26/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/04/2027	XS2490594558	Cert-X
Lock In	BNP Paribas	Bloomberg Transatlantic Top Brands Fixed Selection Decrement 5%	26/04/2023	Barriera 65%	19/04/2028	XS2490594632	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Sony, The Walt Disney	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5,5% ann	19/04/2028	XS2490594806	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	FTSE 100	26/04/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rabate 20%	08/04/2027	XS2490622607	Cert-X
Equity Protection con Cedola	BNP Paribas	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	26/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 140%; Cedola 1,4% ann	19/04/2028	XS2490593741	Cert-X
Premium Memory	BNP Paribas	Kering	26/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,85% ann.	28/04/2027	XS2490623241	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Sanofi	26/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 137%	26/04/2028	XS2490623084	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	CapGemini	26/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	28/04/2027	XS2490623324	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Bofa, Intesa Sanpaolo, Unicredit	26/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	22/03/2027	XS2484658328	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	26/04/2023	Protezione 100%; Barriera 145%; Rabate 25%	22/03/2027	XS2484658591	Cert-X
Phoenix Memory Switch to Protection	BNP Paribas	LVMH, Richemont	26/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,50% trim.	22/03/2027	XS2484657866	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/05/2023	Protezione 100%; Cedola 9%; 4,15% ann.	31/03/2028	IT0005535791	Cert-X



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH1220429828	EFG International	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/04/2023	251,7	100,7
DE000VX4NX05	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	32,33	49,48
DE000HV4HQ47	Unicredit	CASH COLLECT MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	17/04/2023	79,0634	48,36
DE000UH3P5K5	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/04/2023	21,56	28,26725
XS2011505745	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	52,68	53,004
NLBNPIT1KWP2	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	13,7	5,22
CH0485002395	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/04/2023	107,08	115,5065
XS2458899098	Barclays	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	52,68	55,64
DE000UH4JY39	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/04/2023	36,21	66,31
DE000VQ6XJ78	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	125,6	210,4642
CH1248692258	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/04/2023	13,29	10,407
XS2458899171	Barclays	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Basket di azioni worst of	17/04/2023	43,35	34,848



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH1220429836	EFG International	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/04/2023	13,7	6,5
CH1254833564	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	17/04/2023	251,7	145,2
DE000UH3N8Z9	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	9,442	10,685
IT0006754300	SmartETN	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/04/2023	52,68	33,384
NLBNPIT1KP50	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	43,19	16,916
XS2395013381	Societe Generale	FIXED CASH COL- LECT STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/04/2023	16,808	0
DE000UH3WE78	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	6,005	7,087
NLBNPIT1LT48	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	89,81	31,965
XS2407720783	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	17/04/2023	213,24	191,843
IT0006754037	Marex Financial	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	218,05	219
XS2544213593	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/04/2023	7,376	4,62096
IT0005435638	Unicredit	CASH COLLECT ME- MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/04/2023	6,005	7,2711

Una coppia di big finanziari e cedola dell'1% mensile

Nuova emissione di Express Softcallable targata Leonteq sul paniere formato da Azimut e Intesa Sanpaolo che offre un rendimento potenziale annuo del 12% con premi dotati di effetto memoria

L'incertezza legata allo scenario macroeconomico e l'aumento aggressivo dei tassi di interesse per frenare un'inflazione ormai non più transitoria hanno zavorrato i listini nel 2022. Tuttavia, il settore finanziario è stato il principale beneficiario del cambio di paradigma dei tassi di interesse in rialzo. Sarà dunque questo il comparto che si difenderà meglio nel nuovo contesto macroeconomico dettato da tassi crescenti? Il forte aumento dei profitti sul margine d'interesse dovrebbe infatti più che compensare la crescita dei costi di finanziamento e l'incremento dei costi legati a una possibile discesa delle attività economiche.

In tale scenario, Leonteq ha quotato su EuroTLX di Borsa Italiana un nuovo strumento che coniuga le potenzialità delle realtà più virtuose del settore finanziario italiano con un flusso di potenziali cedole mensili dotate di effetto memoria. Il certificato a cui si fa riferimento è l'Express Softcallable (ISIN CH1257339577)

targato Leonteq con sottostante il basket composto da Azimut Holding e Intesa Sanpaolo. La barriera capitale è profonda e fissata al 50% dei prezzi di riferimento iniziali dei rispettivi sottostanti.

Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati, con trigger posto al 50% dei rispettivi strike price, pari all'1% mensile

(12% p.a.), con durata residua pari a tre anni. Inoltre, grazie all'opzione Softcallable, Leonteq può, a sua discrezione, richiamare anticipatamente il certificato a partire dal 31 luglio 2023 ed alle successive date a cadenza mensile, riconoscendo all'investitore il rimborso del nominale (pari a 1.000 euro), oltre ad un ultimo premio di 10 euro ed eventualmente le altre cedole portate in memoria.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 31 marzo 2026 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Express Softcallable
Emittente	Leonteq
Sottostante/ Strike	Azimut Holding / 19,70 ; Intesa Sanpaolo / 2,3675
Barriera	50%
Cedola	1% (12% p.a.)
Frequenza	mensile
Trigger	50%
Effetto Memoria	si
Autocallable	No / Callable a discrezione emittente
Scadenza	31/03/26
Mercato	EuroTLX
ISIN	CH1257339577
Isin	XS2491758970



DAGLI EMITTENTI

A CURA DI LEONTEQ



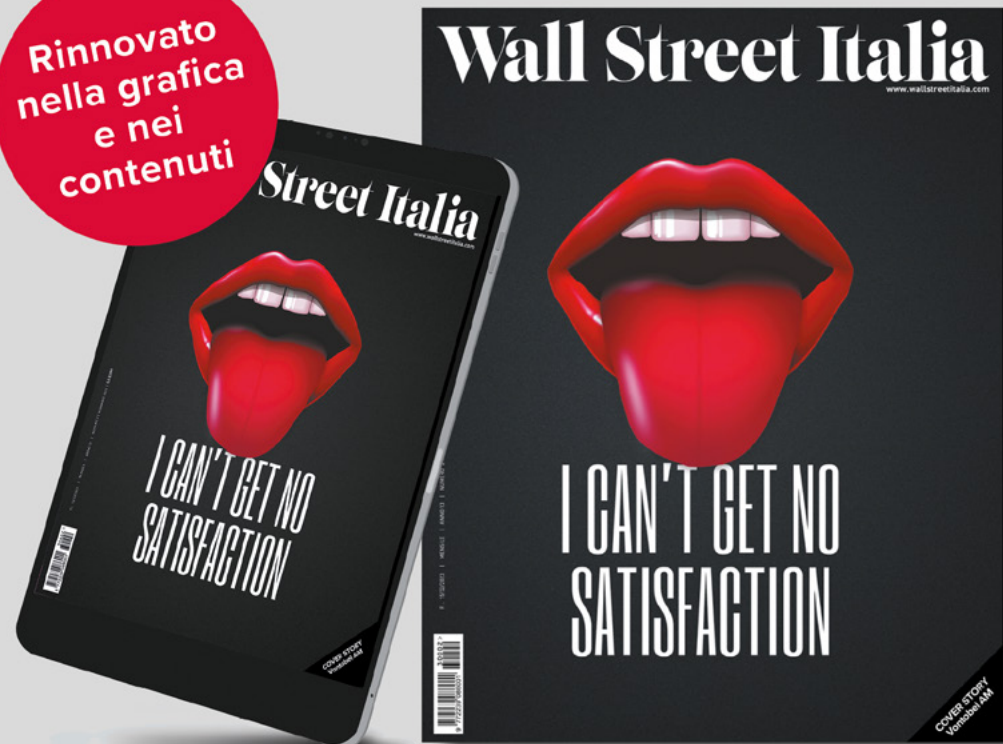
a 10 euro più eventualmente le altre cedole portate in memoria, qualora Azimut Holding, il titolo peggiore che attualmente compone il paniere (+0,1% dallo strike price) non perda un 50,1% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price.

Si tratta, dunque, di una struttura interessante e asimmetrica. Il fatto di non richiamare anticipatamente in maniera automatica permette l'inserimento di questo prodotto in portafogli in ottico di medio periodo con l'obiettivo di un flusso periodico (1% mensile) condizionato alla tenuta di trigger molto protettivi.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE CHE PARLA DI RISPARMIO, INVESTIMENTI E IMPRESA

Rinnovato
nella grafica
e nei
contenuti



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



CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**



Volkswagen

ANALISI FONDAMENTALE

Forte dei solidi risultati del 2022, Volkswagen ha alzato la cedola e prevede di registrare una crescita dei ricavi e delle consegne di auto nell'anno in corso. Guardando i dati, i ricavi sono attesi in crescita tra il 10%-15%, mentre le consegne complessive dovrebbero salire a 9,5 milioni di veicoli. Quanto alla cedola, la casa automobilistica tedesca proporrà un dividendo di 8,70 euro per azione ordinaria e di 8,76 euro per azione privilegiata (+1,2 euro). Guardando al consensus su Bloomberg, 15 analisti (il 62,5%) che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 7 (il 29,2%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre 2 (l'8,3%) suggeriscono di vendere (Sell). Il target price a 12 mesi è pari a 182 euro, che implica un rendimento potenziale del 44% rispetto alla quotazione attuale a Francoforte.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, il quadro grafico di Volkswagen è peggiorato molto dopo aver toccato il massimo di periodo il 3 marzo scorso a 143,2 euro. Da qui infatti è iniziata una violenta caduta che ha riportato il titolo fin sotto quota 117 euro a fine marzo, rompendo lungo la strada anche la ex trendline rialzista costruita sui minimi di ottobre e dicembre dello scorso anno. Nell'ultime sedute Volkswagen sta cercando di reagire portandosi al test della resistenza a 127,7 euro, il cui break potrebbe aprire la strada al titolo verso i successivi target a 131,1 e 135 euro, che coincide con l'inizio del gap down che si era formato tra le sedute del 9 e 10 marzo scorso. Al ribasso, la rottura del supporto a 123 euro darebbe sfogo ai venditori con graduale ritorno verso area 117 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
VOLKSWAGEN	4,25	0,87	-3,21
MERCEDES-BENZ	5,15	2,30	10,88
FORD	6,63	2,37	-15,82
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	3,75	4,67	34,14
RENAULT	5,18	1,27	69,38
STELLANTIS	3,00	0,66	20,44

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.