

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



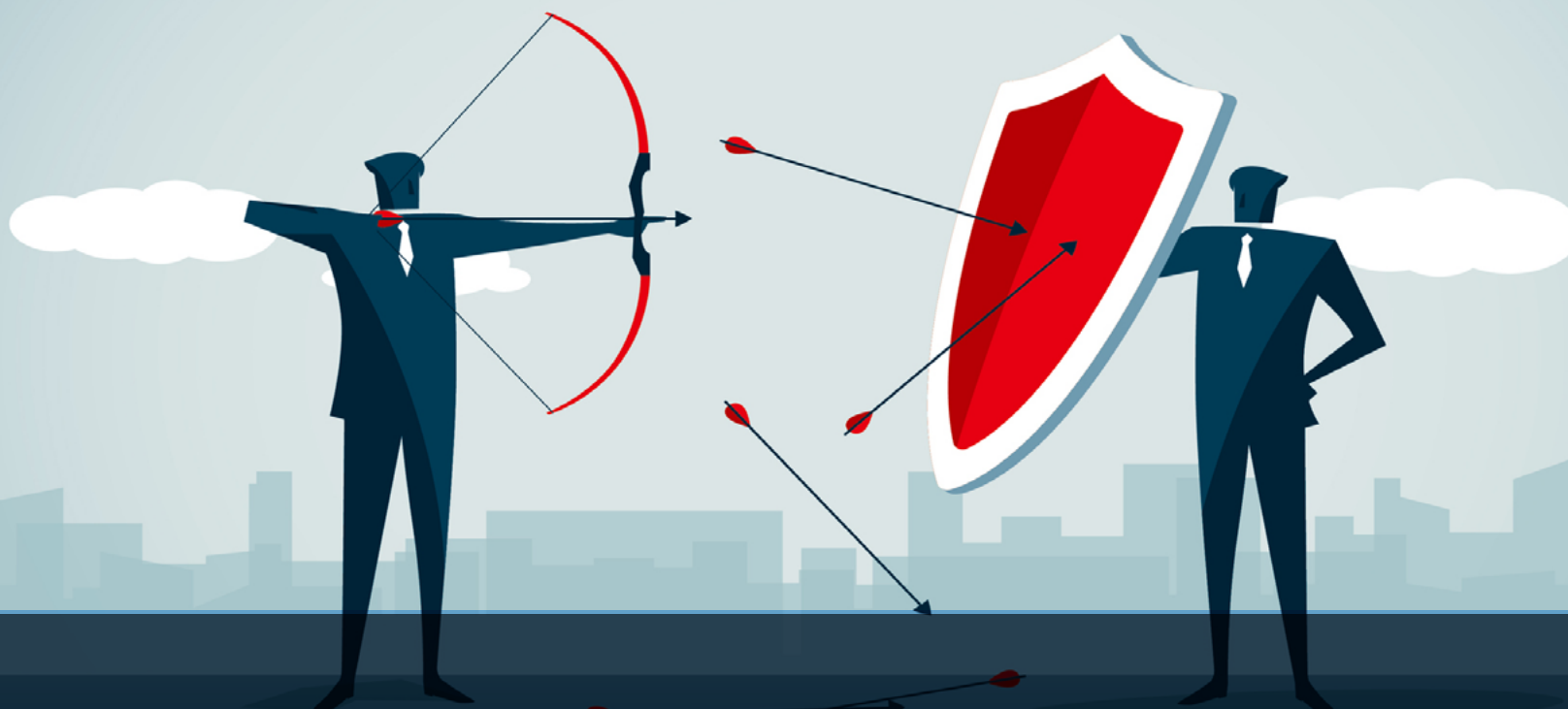
Noi sì.

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

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG



Certificati difensivi, l'ultima ricetta di BNP Paribas

12 premi incondizionati e l'opzione Airbag sono alla base della nuova serie di Airbag Cash Collect



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 5



APPROFONDIMENTO
PAG. 6



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



APPUNTAMENTI
PAG. 18



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 21



NEWS
PAG. 25



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 26



REPORT AMC
PAG. 30



DAGLI EMITTENTI
PAG. 33



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 48

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



La stagione delle trimestrali sta entrando nel vivo e grazie agli ottimi risultati ottenuti dalle società, nell'80% dei casi sono state battute le attese degli analisti, gli indici si sono portati sui massimi dell'anno. Nonostante il clima positivo, inizia a suonare il campanello di allarme della volatilità con il Vix che nella giornata di mercoledì ha fatto segnare un minimo vicino ai 16 punti percentuali, visto l'ultima volta a ottobre 2021. In quell'occasione, complice poi nei mesi a venire lo scoppio del conflitto in Ucraina, si verificò un'inversione ribassista del mercato azionario. Non è detto che accada nuovamente una dinamica simile, ma se si considera la delicata partita che le Banche Centrali stanno giocando con i tassi di interesse, l'inflazione e lo spettro di una recessione economica a fine 2023, è consigliabile adottare un approccio prudente con i propri

investimenti. Un'esigenza condivisa dagli investitori e raccolta dagli emittenti di certificati che approfittando degli attuali livelli dei tassi di interesse riescono a colmare l'effetto del ribasso della volatilità riuscendo a strutturare strumenti dall'elevato grado di asimmetria. Ne è un esempio la nuova serie di Airbag Cash Collect di BNP Paribas che sposa al suo interno la classica opzione "cuscinetto", in grado di ammortizzare le perdite negli scenari negativi, con un primo periodo di 12 mesi di premi periodici incondizionati senza richiedere particolari rinunce sul fronte dei potenziali rendimenti. Una struttura ripresa anche da UBS che, con uno spiccato senso delle misure, ha limato leggermente il rendimento per rendere tutti i premi incondizionati; nasce così un certificato che guarda a un basket di titoli di casa nostra che punta a un rendimento potenziale che sfiora l'8% annuo e che a fronte di un 70% di ribasso dei sottostanti argina le eventuali perdite al 20%. Per la settimana prossima da mettere in agenda il primo appuntamento con SmartETN che inaugura un ciclo di webinar per incontrare gli investitori e presentare le tante novità che stanno segnando il percorso di crescita di Smart Bank.

Mercati frenati dalle trimestrali tra luci e ombre e dai timori sul rallentamento della crescita

Gli ultimi dati macro negli Stati Uniti stimano una recessione a partire dalla metà del 2023, mentre i PMI continuano a segnalare debolezza nel settore manifatturiero in Europa

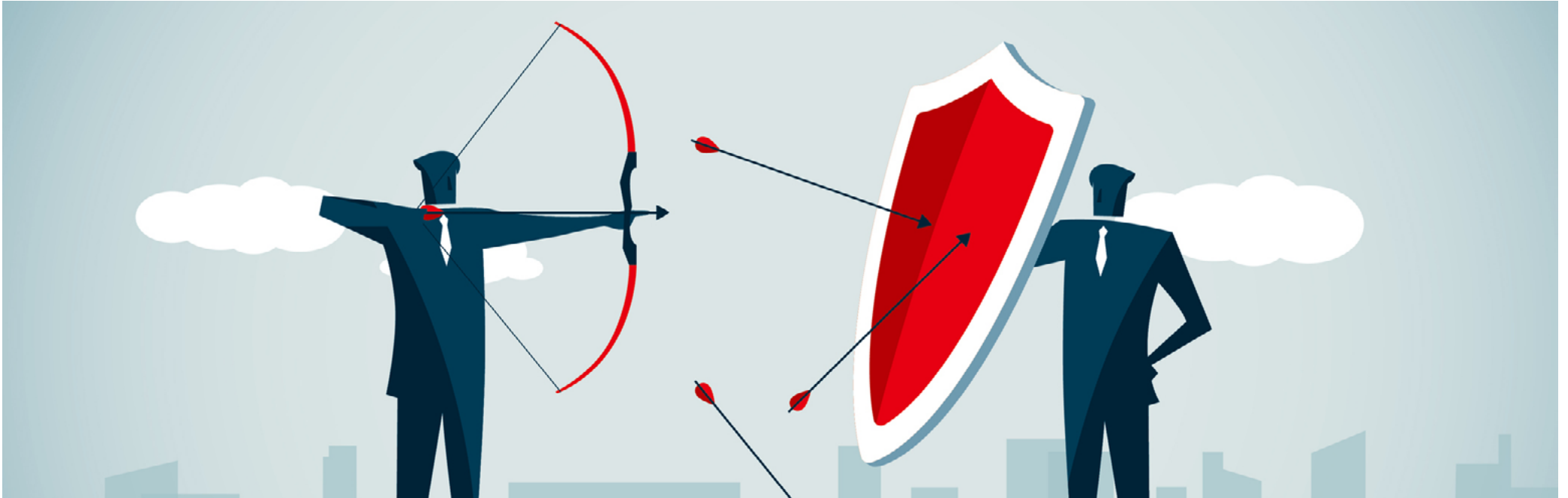
L'incertezza sulle prospettive dell'economia e le trimestrali in chiaroscuro (oltre a Morgan Stanley bene alcuni Biotech, deboli Netflix, Walt Disney e Tesla) hanno penalizzato i listini occidentali, con quelli di Wall Street che hanno continuato a sottoperformare quelli europei. L'indice di volatilità Vix ha interrotto la fase di declino che durava da oltre una settimana, ma continua a restare su livelli contenuti (poco sopra area 17). Lato macro, l'attenzione degli investitori è stata catturata dal Leading Economic index che è sceso per il dodicesimo mese di fila ai minimi da novembre 2020, assumendo una rilevanza particolare in quanto in passato quando è calato così tanto (quasi -8% dai massimi) ha sempre segnalato una fase recessiva. Il Conference Board che produce l'indice prevede infatti che la debolezza economica si intensificherà a tutta l'economia statunitense nei prossimi mesi portando a una recessione a partire dalla metà del 2023. Da quest'altra parte dell'Atlantico, stamattina i PMI continuano a segnalare debolezza nel settore manifatturiero che sia in Francia che in Germania rimane in contrazione, mentre rimane solido il settore servizi che in entrambi i paesi è cresciuto più delle attese. La prossima settimana sarà densa di dati macro, con l'attenzione degli operatori che si concentrerà in particolare sui dati sulla crescita nel primo trimestre negli Usa e in Eurozona. Verranno rilasciate anche



le ultime rilevazioni sull'inflazione nei principali Paesi dell'Eurozona e negli Stati Uniti il dato relativo al PCE core, ovvero la misura dell'inflazione preferita dalla Fed, che è attesa in forte rallentamento nella componente generale, a fronte di una certa stabilità nella componente base. Infine, entra nel clou la stagione delle trimestrali a Wall Street con la pubblicazione dei colossi del settore tech (Alphabet, Amazon e Microsoft su tutti) e si intensifica anche in Europa dove inizieranno a pubblicare i principali attori del settore bancario ed energetico.

Certificati difensivi, l'ultima ricetta di BNP Paribas

12 premi incondizionati e l'opzione Airbag sono alla base della nuova serie di Airbag Cash Collect



Sui mercati finanziari aleggia lo spettro della recessione, prevista per fine 2023; l'inflazione è in calo ma il contesto generale non permette alle Banche Centrali di cambiare la politica monetaria restrittiva che impatta pesantemente sulle economie ma fino a questo momento i mercati azionari hanno ignorato tutti i campanelli di allarme. Infatti, la volatilità è tornata sui livelli sui minimi con la stagione delle trimestrali che sta per entrare nel vivo. Tuttavia, analizzando tutte

le dinamiche e considerando che l'Equity può considerarsi leggermente tirato di quotazioni, dopo una corsa al rialzo ininterrotta da un semestre a questa parte, l'approccio agli investimenti non può che essere cauto.

Lo hanno capito gli investitori in certificates che, anche guardando ai flussi di acquisto, stanno concentrando ormai da diversi mesi le proprie preferenze su quei payoff resilienti e particolarmente difen-



sivi ovvero dotati di opzioni accessorie che viaggiano prevalentemente su tre direttrici: low barrier, cedole fisse e Airbag.

Tutte e tre le opzioni accessorie citate, consentono di avere una maggiore asimmetria rispetto all'andamento del peggiore dei sottostanti del basket, essendo le emissioni quasi sempre agganciate a basket worst of. L'obiettivo di questa tipologia di struttura è quello di limitare le performance negative del certificato rispetto a quelle che si avrebbero investendo direttamente dal sottostante nello scenario peggiore, ovvero quello sotto barriera dove si avrebbe il riallineamento alla componente lineare del rimborso a scadenza.

Ovviamente, in determinate fasi di mercato, possono nascere strutture anche con un mix dei fattori asimmetrici sopra citati, che rendono il payoff a scadenza ancora più difensivo. La volontà di sfruttare proprio questo trade-off, in ragione però di una situazione lato variabili di mercato (soprattutto volatilità) che non consente più ampissimi margini di manovra, ha portato BNP Paribas a lanciare sul mercato secondario un inedito ibrido che si distingue per la presenza di 12 premi incondizionati e per l'effetto Airbag a scadenza. Se l'ammontare dei premi incondizionati nella valutazione a scadenza, fanno differire le performance del worst of da quelle del certificato, l'opzione Airbag aggiunge ulteriore asimmetria, amplificando così la resilienza del certificato. Questo sono due fattori importanti per chi cerca delle soluzioni dagli spiccati connotati difensivi.

Il profilo di rischio rendimento fa sempre riferimento alle variabili che impattano sui prezzi delle opzioni accessorie e pertanto per le azioni a media volatilità, considerato l'attuale contesto, si arriva a barriere poste al 60% degli strike. Tuttavia, grazie anche all'apporto dato dai tassi di interesse, sono nate strutture molto interessanti con premi mensili per 12 mesi incondizionati e successivamente condizionati alla tenuta della barriera che sono compresi tra lo

0,7% (l'8,4% annuo) e l'1,45% (il 17,40% annuo).

A livello di basket, spiccano diverse emissioni agganciate a titoli italiani che rimangono tra i più comprati sul mercato. Si distinguono l'Airbag Cash Collect sul comparto bancario italiano, con sottostanti Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit, e anche le emissioni su basket diversificati che guardano ad a Eni, Intesa Sanpaolo e UniCredit, oppure a Enel, Eni, Tenaris e ancora a Pirelli, Tenaris e UniCredit. Chiude questa rassegna su sottostanti italiani l'Airbag Cash Collect legato a Pirelli, Nexi e STMicroelectronics.

Tra i certificati interessanti in ottica settoriale troviamo due automotive, da un lato una proposta su Ferrari, Porsche e Tesla e dall'altro una soluzione maggiormente "core" con Renault, Stellantis e Volkswagen. Interessanti sempre per le medesime finalità anche due proposte sul lusso "diversificato", una soluzione legata a Kering, Moncler e Pandora e una seconda su Burberry, Capri Holdings e Farfetch.

Chiude il quadro anche l'immane proposta da parte di BNP Paribas sulle energie alternative e proprio da quest'ultima partiremo per analizzare struttura e payoff. Il motivo, a latere dell'appeal dei sottostanti, risiede proprio nella possibilità che questi sottostanti offrono in termini di monetizzazione della volatilità che consente la strutturazione di certificati con barriere più protettive e cedole più alte. Un mix di caratteristiche che crea un'analisi di scenario fortemente asimmetrica e adatte per un approccio difensivo.

IL PAYOFF

Analizziamo quindi il Cash Collect Memory Airbag (Isin NLBNPI-T1OL68) su Vestas Wind, Sunrun e First Solar con scadenza 22 aprile 2026, barriera capitale al 50% e premi fissi mensili dell'1,45%. I primi 12 premi sono incondizionati, mentre la condizione per il pa-



gamento della cedola periodica scatterà a partire da maggio 2024 con un trigger pari alla tenuta della barriera (50%). I premi periodici condizionati sono con effetto memoria, altra opzione accessoria sicuramente non di secondo piano quando si appropria su titoli discretamente volatili come questi. A partire invece dalla rilevazione di ottobre prossimo, il certificato potrà essere rimborsato anticipa-

tamente qualora l'opzione autocall venisse attivata con una rilevazione di tutti i sottostanti almeno pari allo strike. Guardando ora l'analisi di scenario, ricordando come sulla valutazione a scadenza impatteranno i 17,4 punti percentuali certi che si riceveranno dalle cedole incondizionate e che nella valutazione sotto barriera, l'impatto del fattore Airbag è pari a 2, in ragione della barriera al 50%.

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	56,424	94,55	96,441	132,37	151,28	170,19	189,1	208,01	226,92	245,83	283,65	321,47
Rimborso Certificato	75,97	115,02	116,97	152,2	152,2	152,2	152,2	152,2	152,2	152,2	152,2	152,2
P&L % Certificato	-24,69%	14,27%	16,21%	51,22%	51,22%	51,22%	51,22%	51,22%	51,22%	51,22%	51,22%	51,22%
P&L % Annuo Certificato	-8,15%	4,74%	5,39%	17,03%	17,03%	17,03%	17,03%	17,03%	17,03%	17,03%	17,03%	17,03%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

Salta immediatamente all'occhio come nello scenario peggiore, ovvero a fronte di un ribasso del 70% del titolo worst of, il certificato perde il 24,5%. Vediamo il perché: come anticipato sotto barriera si guarda al peggiore dei sottostanti e in assenza di altre opzioni accessorie il rimborso sarà pari alla componente lineare, ovvero il rimborso calcolato sull'effettiva performance del sottostante a partire dal suo livello di strike iniziale. Il worst of è attualmente Vestas Wind Systems che nello scenario a -70% andrebbe a quotare 56,73 dkk. In ragione di uno strike iniziale di 193,72 dkk la valutazione della componente lineare sarebbe di 29,27 euro ovvero i 56,73 dkk moltiplicati per il multiplo (nominale/strike ovvero quindi

100/193,72 ovvero 0,516208). Il multiplo, ricordiamolo, esprime il numero di azioni controllate all'acquisto di 1 certificato. Dai 29,27 euro del rimborso lineare, in questa struttura abbiamo però l'effetto Airbag che per questa emissione è pari a 2, in ragione della barriera al 50%. Ricordiamo come per le altre emissioni si ha un effetto Airbag inferiore ovvero pari a 1,667 in virtù di una barriera capitale più alta, posizionata al 60%. Tornando alla valutazione del rimborso, i 29,27 euro del valore di rimborso lineare andranno moltiplicati per i 2 dell'effetto Airbag ottenendo così un potenziale rimborso di 58,67 euro. A questi aggiungiamo le cedole incondizionate di 17,4 euro ed avremmo così il rimborso indicato di 75,97 euro.



Pertanto, cosa possiamo desumere da questo calcolo? Che l’Airbag è una opzione accessoria indispensabile e che i premi fissi più sono alti e più accentuano l’asimmetria. E non a caso siamo partiti proprio dalla proposta a più alta cedola, che enfatizza questo elemento. Sulla base di queste considerazioni non è da disdegnare

la cedola dell’1,1% che distingue una proposta interamente agganziata su titoli italiani ovvero quell’Airbag Cash Collect (Isin NLBNPI-T1OL92). È una proposta che inizia a soffrire già a -50%, scenario però dove le performance vengono praticamente annullate con un -4,85% per il certificato.

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Prezzo %	Barriera Capitale %	Buffer Barriera	Cedola %	Frequenza	Tipologia cedola	Autocall	Trigger Autocall
NLBNPIT1OKW5	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	101,45%	60%	43,19%	0,90%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OKX3	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Enel; Eni; Tenaris	100,3%	60%	38,86%	0,80%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OKY1	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	NEXI;Pirelli & C; STMicroelectronics (Euronext)	100,05%	60%	37,09%	0,90%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OKZ8	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	100,6%	60%	39,66%	0,80%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OL01	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	A2A;Occidental Petroleum; Repsol	100,25%	60%	37,4%	0,80%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OL19	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Boeing; Dassault Systemes; Leonardo	100,25%	60%	38,96%	0,80%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OL27	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Fineco; Paypal-Visa	101,15%	60%	40,31%	0,80%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OL35	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Burberry; Capri Holdings; Farfetch	99,9%	50%	47,87%	1,30%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Prezzo %	Barriera Capitale %	Buffer Barriera	Cedola %	Frequenza	Tipologia cedola	Autocall	Trigger Autocall
NLBNPIT1OL43	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Renault; Stellantis; Volkswagen	98,3%	60%	34,91%	0,90%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OL50	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Foot Locker; Paypal; Zalando	101,4%	50%	50,15%	1,20%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OL68	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	First Solar; Sunrun; Vestas Wind Systems	100,65%	50%	48,78%	1,45%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OL76	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Kering; Moncler; Pandora	101,05%	60%	41,1%	0,70%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OL84	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	ASML Holding; Nvidia; STMicroelectronics (Euronext)	99,9%	60%	35,88%	0,90%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OL92	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Pirelli & C; Tenaris; Unicredit	100,7%	60%	39,48%	1,10%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%
NLBNPIT1OLA9	AIRBAG CASH COLLECT	Bnp Paribas	22/04/2026	Ferrari; Porsche AG; Tesla	99,9%	60%	37,14%	1,15%	mensile	Incondizionata fino al 11/04/2024	SI dal 11/10/2023	100%

STMicroelectronics al bivio

Supporto alla portata e possibilità di strategie sia long che short per la big dei semiconduttori

Il settore tecnologico è oggetto di prese di beneficio soprattutto in America e in generale l'Equity si trova a far fronte con una prima timida fase di negatività con gli oscillatori che erano in area di ipercomprato e con la volatilità di mercato schiacciata sui minimi di periodo. Un mix di fattori che merita una doverosa riflessione sul fronte dell'operatività; il nostro interesse, in particolare, si è concentrato sul titolo STMicroelectronics che ha dato un netto segnale ribassista alla rottura di area 45,58 euro. Quest'area rappresentava un supporto di breve termine molto importante, oltre il quale il titolo ha registrato una netta accelerazione ribassista proiettandosi praticamente a ridosso della successiva area supportiva di area 42,33 euro. Da qui passa ora uno spartiacque chiave, con una doppia possibile operatività. Apertura di un long, con stop immediatamente sotto questo supporto, o attende-

re una sua rottura con un target naturale che punta alla chiusura del gap a 39,45 euro. Insomma, di segnali operativi sul titolo ce ne sono e pertanto vale la pena metterlo in watchlist. Per sfruttare la direzionalità sia al rialzo che al ribasso, il mercato dei certificati a leva garantisce ampie soluzioni sia al rialzo che al ribasso utilizzando sia la leva fissa che dinamica. Andando per ordine, per il segmento dei certificati a leva fissa, particolarmente adatti per una operatività intraday si contano 29 prodotti firmati Vontobel e 2 SocGen con leve x3 e x5 sia long che short. Decisamente più folta l'offerta di certificati a leva dinamica. Sono infatti ben 148 le proposte utili sia in ottica di strategie di trading direzionale, ma anche di copertura o spread trading. Si contano 40 certificati firmati BNP Paribas tra Mini Future, Turbo e Turbo Unlimited, 61 le proposte firmate Vontobel e infine 24 certificati Turbo close end e 23 Open End firmati UniCredit.





SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	STMicroelectronics	-	16/06/2023	DE000VP1AHK7
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	STMicroelectronics	-	16/06/2023	DE000VP1N7R1
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	STMicroelectronics	-	16/06/2023	DE000VP24CY5
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	STMicroelectronics	-	16/06/2023	DE000VU33BG5
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	STMicroelectronics	-	16/06/2023	DE000VU33BR2
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	STMicroelectronics	-	16/06/2023	DE000VV5KMN3

LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	STMicroelectronics	-	Open End	DE000SF2B7Z4
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	STMicroelectronics	-	Open End	DE000SF2B719

TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	40,6500	Open End	NLBNPIT1M4Y9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	37,6400	Open End	NLBNPIT1LUD0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	34,90000	Open End	NLBNPIT1LKT7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	48,3600	Open End	NLBNPIT1OPC6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	58,0400	Open End	NLBNPIT1N4H3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	54,7800	Open End	NLBNPIT1MGP1



SELEZIONE TURBO VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	STMicroelectronics	40,72	Open End	DE000VU1HJW6
Turbo Open End Long	Vontobel	STMicroelectronics	41,73	Open End	DE000VU1HJZ9
Turbo Open End Long	Vontobel	STMicroelectronics	39,71000	Open End	DE000VU1HJX4
Turbo Open End Short	Vontobel	STMicroelectronics	45,74	Open End	DE000VU5ZW98
Turbo Open End Short	Vontobel	STMicroelectronics	44,74	Open End	DE000VU5ZWW2
Turbo Open End Short	Vontobel	STMicroelectronics	46,74	Open End	DE000VU4ND54

SELEZIONE TURBO UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	STMicroelectronics	40,521192	Open End	DE000HC3QNL8
Turbo Open End Long	UniCredit	STMicroelectronics	38,523783	Open End	DE000HC3JSY5
Turbo Open End Long	UniCredit	STMicroelectronics	36,505434	Open End	DE000HC3FA63
Turbo Open End Short	UniCredit	STMicroelectronics	59,96789	Open End	DE000HC5QY29
Turbo Open End Short	UniCredit	STMicroelectronics	49,775222	Open End	DE000HC3QNM6
Turbo Open End Short	UniCredit	STMicroelectronics	57,849517	Open End	DE000HC4VDY0



STM



ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di STMicroelectronics è impostato al rialzo nel breve e medio periodo, anche se nelle ultime sedute si è visto un aumento della volatilità. Dopo la seconda parte del 2022 sostanzialmente in laterale, il titolo del colosso italo-francese dei microchip ha iniziato l'anno in corso con un gran slancio anche grazie ai solidi risultati del quarto trimestre e alla guidance convincente sul 2023. Gli acquisti hanno spinto i corsi sui massimi da febbraio dello scorso anno e, con il guizzo di fine marzo, il titolo si è spinto fino a 49,12 euro, un livello di prezzo che non si vedeva dai lontani anni 2000. Da qui sono partite le prime prese di beneficio che hanno fatto scivolare i corsi nei pressi del supporto a 42,4 euro. In caso di rottura di tale livello, STM potrebbe avviare una breve fase di correzione con primo target 40,4 euro e poi 38,2 euro, area di prezzo dove passa la media mobile a 200 giorni. Al rialzo, invece, il recupero di 44,2 euro potrebbe aprire la strada verso un graduale ritorno a 47,5 euro, l'ultimo ostacolo che separa il titolo dai precedenti massimi.



SCOPRI DI PIÙ

certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com

PUBBLICITÀ

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO SOFTCALLABLE CON CEDOLE CONDIZIONATE CEDOLE CONDIZIONALI FINO AL 12% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 2400 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX e SeDeX. A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook positivo) dall'agenzia Fitch Ratings.

CEDOLE P.A.	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12.00%	Bank of America, Intesa Sanpaolo, Société Générale	40% Europea	27/10/2025	CH1227052789
9.00%	Generali, Intesa Sanpaolo, UniCredit	40% Europea	02/02/2026	CH1246019785
9.00%	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	40% Europea	24/03/2026	CH1251798000
9.00%	UniCredit	40% Europea	31/03/2026	CH1251798018

Emittente Leonteq Securities AG **Rating emittente** Fitch BBB- Positive outlook **Denominazione** EUR 1'000 **Mercato di quotazione** EuroTLX

PUBBLICITÀ

La presente comunicazione ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) di ciascun prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, alle sedi di esecuzione ed ai costi e oneri connessi. Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commissione de Surveillance des Secteurs Financiers (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/ourservices/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Gli strumenti finanziari collegati agli indici non sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti dai licenziatari ed i licenziatari non rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione espressa o implicita in merito a: (a) l'opportunità di investire negli strumenti finanziari; (b) la qualità, l'accuratezza e/o la completezza dell'Indice; e/o (c) i risultati conseguiti o che verranno conseguiti da qualsiasi persona o soggetto tramite l'utilizzo dell'Indice. I licenziatari si riservano il diritto di modificare le modalità di calcolo o di pubblicazione relative all'Indice. I licenziatari non saranno responsabili per eventuali danni subiti o derivanti dall'utilizzo (o dall'impossibilità di utilizzo) dell'Indice. In alcun modo i licenziatari promuovono, garantiscono o sono in altro modo coinvolti nell'emissione e nell'offerta dei presenti Prodotti. I licenziatari non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito all'opportunità di investire in titoli o prodotti finanziari in generale, o nei presenti Prodotti in particolare, o rispetto alla capacità di alcuno dei rispettivi indici di riflettere le opportunità di investimento nei mercati finanziari o di raggiungere in altro modo il proprio obiettivo. I licenziatari non assumono alcun obbligo o responsabilità in relazione alla gestione, alla commercializzazione o alla vendita dei presenti Prodotti. I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). Questa comunicazione è redatta da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte di CONSOB in Italia. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari. © Leonteq Securities AG, 2023. All rights reserved.



Tesla, pesa la politica di riduzione dei prezzi

Le azioni di Tesla sono scese di oltre l'8% il giorno dopo che la società ha registrato un calo di oltre il 20% degli utili e del reddito netto rispetto al trimestre dell'anno precedente. Gli analisti hanno anche espresso preoccupazione per i continui tagli dei prezzi, una prospettiva che il CEO Elon Musk ha suggerito essere "la scelta giusta" per Tesla ma che pesa sulla redditività. Tesla ha infatti tagliato i prezzi quattro volte nel trimestre e due volte solo questo mese, portando a una contrazione del fatturato di 1,3 miliardi di dollari. I guadagni del primo trimestre di Tesla sono diminuiti del 22% rispetto all'anno precedente. L'utile netto di 2,51 miliardi è risultato in calo del 24% rispetto al Q1 2022.

Renault ricavi su del 30%, pronta IPO di Ampere

La guerra dei prezzi zavorra il titolo che nei giorni della trimestrale lascia sul piatto circa il 7% della propria capitalizzazione. Renault ha registrato vendite migliori del previsto nel primo trimestre grazie alla forte domanda di nuovi modelli come il SUV Arkana e al miglioramento dell'offerta di componenti chiave come i semiconduttori. I ricavi del gruppo sono aumentati del 29,9% a 11,5 miliardi di euro, ha dichiarato la casa automobilistica francese, superando le stime degli analisti di 11,3 miliardi. Renault ha anche confermato le sue prospettive per l'intero anno. In questi giorni Renault avrebbe dato mandato a tre banche d'affari ovvero BNP Paribas, Goldman Sachs e JP Morgan di seguire l'IPO di Ampere, la sua divisione dedicata alla produzione e commercializzazione di veicoli elettrici, puntando ad una valutazione di 10 miliardi di euro.

Telecom, tonfo in borsa dopo Cda

Nuovo tonfo in Borsa all'indomani del Cda per Telecom Italia. I Soci hanno approvato il bilancio 2022, chiuso con una perdita netta pari a 2,9 miliardi di euro coperta mediante prelievo da riserve, e la conferma nella carica di Consiglieri di Giulio Gallazzi e Massimo Sarmi. Nulla di fatto, invece, sulla nomina del terzo Amministratore, che avrebbe dovuto sostituire il dimissionario Arnaud de Puyfontaine. L'assemblea ha invece bocciato la politica di remunerazione del management guidato da Pietro Labriola, con il parere contrario di Vivendi, primo azionista della Società con il 24% del capitale. Lo scontro sulla politica di remunerazione si lega alle critiche rivolte dai transalpini al board in relazione alla cessione di NetCo, la società della rete che raggruppa l'infrastruttura primaria, quella secondaria di Fibercop (di cui Kkr ha il 37,5%) e i cavi sottomarini di Sparkle.

Trimestrale debole per Netflix

La società ha archiviato i primi tre mesi del 2023 con ricavi pari a 8,16 miliardi di dollari, in aumento del 3,7% rispetto ai 7,87 miliardi di dollari realizzati un anno fa. Tuttavia, l'utile netto è in calo a 1,31 miliardi di dollari, rispetto ai 1,6 miliardi di dollari realizzati nello stesso periodo del 2022. In tal senso, l'utile per azione (EPS) di Netflix si è attestato a 2,88 dollari per azione, rispetto ai 3,53 dollari per azione realizzati lo scorso anno, con gli analisti che in media si aspettavano un utile per azione di 2,86 dollari e ricavi per 8,18 miliardi di dollari. Netflix nei primi tre mesi dell'anno ha registrato un incremento di abbonati di 1,75 milioni, deludendo così gli analisti che si aspettavano, secondo i dati di Bloomberg, un aumento di 2,41 milioni di nuovi abbonamenti. A fine marzo, il totale degli abbonati di Netflix è di circa 233 milioni.



(Don't) Sell in May and go away

Il nuovo Fixed Cash Collect Airbag di Ubs presenta una cedola mensile dello 0,66% e protezione con Airbag ben oltre il -50% di 4 blue chips di Piazza Affari

Stiamo ormai entrando nel vivo della nuova stagione delle trimestrali (in America hanno aperto come di consueto le grandi banche e le aviolinee, mentre in Europa hanno già rilasciato i dati alcuni big del lusso), con i principali indici dei paesi sviluppati che sono tornati a far visita ai massimi di inizio 2023, dopo la veloce correzione originatasi a causa dei timori sulla tenuta degli istituti finanziari a seguito delle crisi SVB e Credit Suisse. L'avvicinamento ai massimi arriva peraltro proprio a ridosso del fatidico mese di maggio, che sui mercati azionari viene ogni anno immancabilmente accompagnato dal detto "Sell in May and go away", basato sulla teoria secondo la quale le equities dovrebbero sottoperformare nel periodo che va da maggio ad ottobre. Se quest'anno il detto troverà fondamento nei fatti ce lo dirà soltanto il tempo, per coloro che invece volessero rimanere investiti i certificati offrono comunque strutture altamente resilienti anche alle correzioni più marcate dell'azionario. Abbiamo infatti già presentato nei precedenti appuntamenti altri

Fixed Cash Collect Airbag, una particolare struttura che unisce la protezione data dall'effetto airbag e quella offerta dalla presenza di premi incondizionati: in questo caso è una maturity distante nel tempo a fare la differenza rispetto ad un certificato di durata inferiore, potendo l'investitore contare su un flusso di premi incondizionati particolarmente consistente, vista appunto la lunga scadenza del prodotto. In caso di sofferenza delle azioni sottostanti il capitale verrebbe dunque protetto dai premi incondizionati (e

dall'effetto airbag), qualora invece i titoli dovessero performare bene si avrebbe comunque la possibilità di rientrare anzitempo dell'investimento effettuato, grazie alla possibilità di autocall anticipata dello strumento già dopo otto mesi di vita.

Scendendo nei particolari del certificato, il codice ISIN del prodotto è il DE000UL25GE6: emesso da Ubs e scritto su un basket composto da Stellantis, Tenaris, Moncler ed Eni, presenta barriera posta al 60% degli strike ed effetto airbag, con premi incondizionati pari allo 0,66% mensile (7,92% p.a.), durata massima

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	FIXED CASH COLLECT AIRBAG
Emittente	Ubs
Sottostante	Stellantis / Tenaris / Moncler / Eni
Strike	16,736 / 13,1 / 63,54 / 12,906
Barriera	60%
Premio	0,66%
Trigger Premio	Incondizionato
Effetto Memoria	n.a.
Frequenza	Mensile
Autocallable	Dal 30/11/2023
Scadenza	07/04/2027
Mercato	Sedex
Isin	DE000UL25GE6



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

quattro anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 30 novembre 2023 (vi è dunque la certezza di ricevere almeno 8 premi prima dell'eventuale autocall) e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile è fisso). Con il worst of Stellantis di poco al di sopra dello strike il prodotto risulta ampiamente in corsa per il richiamo già alla prima data utile.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 31 marzo 2027 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,66%, qualora Stellantis, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 96,87% dello strike price) non

perda un ulteriore -38% 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 però calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. Bisogna peraltro osservare che la presenza di cedole incondizionate fa sì che il downside dello strumento sia attutito ulteriormente negli scenari peggiori, con una performance negativa in caso di un -70% di Stellantis limitata ad un -20,2% a scadenza.

Il certificato è quotato sul segmento Sedex di Borsa Italiana ad un prezzo lettera di poco superiore alla parità, con un rendimento annualizzato ottenibile dall'investitore pari al 7,8% in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,864	8,106	10,051	11,348	12,970	14,591	16,212	17,833	19,454	21,076	24,318	27,560
Rimborso Certificato	801,15	1.124,04	1.317	1.317	1.317	1.317	1.317	1.317	1.317	1.317	1.317	1.317
P&L % Certificato	-20,24%	11,91%	31,10%	31,10%	31,10%	31,10%	31,10%	31,10%	31,10%	31,10%	31,10%	31,10%
P&L % Annuo Certificato	-5,10%	3,00%	7,84%	7,84%	7,84%	7,84%	7,84%	7,84%	7,84%	7,84%	7,84%	7,84%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

26 APRILE

In partenza il ciclo di webinar con SmartETN

Nella top ten degli emittenti con maggiori quote di mercato nel 2022 e ben 311 certificati emessi, SmartETN sarà ospite di Pierpaolo Scandurra il prossimo 26 aprile per incontrare gli investitori e presentare le tante novità che stanno segnando il percorso di crescita di Smart Bank. Marco Oprandi, Giovanni Piccolo e Andrea Giannelli saranno i protagonisti di questo primo webinar che inaugurerà un ciclo di appuntamenti che per tutto il 2023 ci porterà a conoscere le ultime emissioni di certificati e i servizi dedicati alla clientela.

➡ **Iscrizione gratuita a questo link:**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6054570060432691797>

4 MAGGIO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 4 maggio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1199556604328933900>

DALL'8 AL 10 MAGGIO

Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dall'8 maggio al 10 maggio si svolgeranno le sessioni del corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio "che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A (si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica) e CFA Society Italy (6 crediti).

➡ **Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per**

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 Certificati 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 SOCIETE GENERALE

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 acquireranno 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 dellaProspectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 31/01/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodottoche potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.sgmmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:

<https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

9 MAGGIO

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.

➡ Per info e registrazioni:

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

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 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



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Publicità

NUOVI LOW BARRIER CASH COLLECT WORST OF

Premi condizionati mensili fino all'1,35% con effetto memoria e Barriera al 40% o al 50% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,35% se nelle date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto al 40% o al 50% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto Step-Down a partire da Dicembre 2023, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione mensili è pari o superiore al Livello di Rimborso Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni tre date di Osservazione sino all'80% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborso Anticipato.
- Barriera a scadenza posta al 40% o al 50% del Valore Iniziale. A scadenza (10 Aprile 2025) sono possibili due scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l'importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HC63JX7	FORD	12,52 USD	5,008 USD (40%) 6,8656 EUR (40%) 74 USD (40%)	1%
	STELLANTIS	17,164 EUR		
	TESLA	185 USD		
DE000HC63JU3	BANCO BPM	3,825 EUR	1,53 EUR (40%) 5,922 EUR (40%) 0,9874 EUR (40%) 8,96 EUR (40%)	0,65%
	FINCO BANK	14,805 EUR		
	INTESA SANPAOLO	2,4685 EUR		
	SOCIETE GENERALE	22,4 EUR		
DE000HC63K50	INTESA SANPAOLO	2,4685 EUR	1,23425 EUR (50%) 3,763 EUR (50%) 23,065 EUR (50%)	1%
	NEXI	7,526 EUR		
	STMICROELECTRONICS	46,13 EUR		
DE000HC63J38	FTSE 100 INDEX	7.871,91 GBP	3.935,955 GBP (50%) 13.936,12 EUR (50%) 6.539,76 USD (50%) 14.246,735 JPY (50%)	0,5%
	FTSE/MIB	27.872,24 EUR		
	NASDAQ100	13.079,52 USD		
	NIKKEI225	28.493,47 JPY		

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

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



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

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su EuroTLX (Borsa Italiana) dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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>

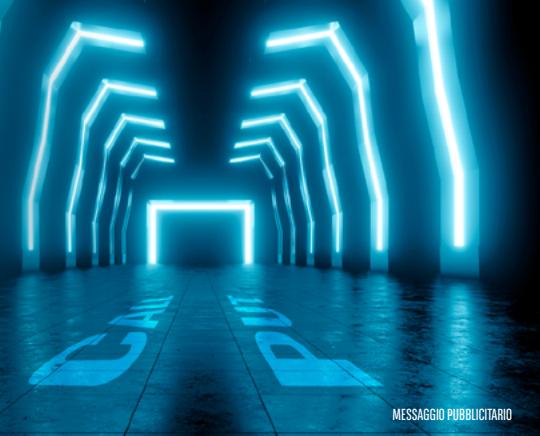
TUTTI I LUNEDÌ

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.**

SFRUTTA OGNI PICCOLO MOVIMENTO DEGLI INDICI AZIONARI CON I NUOVI SPREAD CERTIFICATE



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Cosa sono gli Spread Certificate

Uno Spread Certificate è uno strumento finanziario che incorpora due opzioni e consente di investire su una determinata attività finanziaria sottostante con un effetto leva. È uno strumento finanziario ideato per uno scenario di mercato moderatamente rialzista (in caso di CALL Spread) o moderatamente ribassista (in caso di PUT Spread). Il potenziale guadagno è, infatti, limitato alla ricezione di un rimborso per un importo massimo, noto al momento dell'emissione del prodotto, e calcolato come la differenza tra un valore Cap (per i PUT Spread) o un valore Floor (per i CALL Spread) e lo Strike, diviso per la Parità.

FTSE MIB



S&P 500

DAX



NASDAQ



SCARICA LA BROCHURE

Gli Spread Certificate sono strumenti finanziari complessi e possono comportare il rischio di perdita del capitale investito

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La prossima settimana l'attenzione sarà tutta per i dati di venerdì sul PCE statunitense, metrica chiave per la determinazione dei tassi di interesse: la Federal Reserve, infatti, tende a portare il tasso di interesse di riferimento ad un livello almeno pari a questo valore.

Questa scelta è mirata a portare il costo del denaro esattamente pari alla sua svalutazione comprimendo nel tempo l'inflazione. Prima di questo evento, degni di nota, verranno diffusi giovedì gli Initial Jobless Claims, cioè i sussidi iniziali di disoccupazione che dovrebbero segnalare un aumento delle richieste.

Una condizione fondamentale per la contrazione dei consumi e quindi dell'inflazione essendo ormai quasi esauriti i risparmi disponibili. Altro dato saliente previsto nella stessa giornata il dato sul PIL americano su base trimestrale.

Il venerdì, oltre al sopracitato PCE, verranno pubblicati anche i dati sul PIL tedesco ed europeo che potrebbero iniziare a contrarsi a causa della minore spinta inflattiva cinese.

Infine, seppur non di minor importanza, le stime dei consumi e del sentiment dell'università del Michigan: una revisione al rialzo dei consumi potrebbe essere un ulteriore problema della Federal Reserve che sarebbe così costretta a mantenere i tassi di interesse più alti più a lungo logorando man mano che trascorre il tempo, l'economia.

LUNEDÌ	ATTESO
-	-
MARTEDÌ	ATTESO
-	-
MERCOLEDÌ	ATTESO
-	-
GIOVEDÌ	ATTESO
GDP (QoQ) US	2,0%
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	ATTESO
PIL (QoQ) Tedesco	0,3%
Disoccupazione Tedesca	5,60%
Pil (YoY) EU	1,30%
Pil (QoQ) EU	0,2%
Core PCE Price Index (YoY) US	24,80%
Core PCE Price Index (MoM) US	0,40%
Michigan Consumer Sentiment	63,5
Michigan Consumer Expectations	61,8



ANALISI DEI MERCATI

Il mercato azionario americano ha vissuto settimane di piena espansione grazie al ribasso dei tassi di interesse che hanno favorito la spinta alle mega cap rispetto alle small cap, essendo le big di natura tech favoriti in un contesto di bassi tassi di interesse.

Osservando il premio per il rischio di mercato, tuttavia, siamo ora quasi sui minimi di periodo, rendendo meno appetibile l'azionario: in particolare, con una media a circa il 3% del premio per il rischio (cioè quanto l'investitore viene retribuito per il rischio assunto) siamo ora a circa la metà del premio corrisposto negli ultimi 4 anni.

Il numero di titoli al di sopra della media mobile a 20 periodi (area verde primo grafico) sta ora segnalando forza che, tuttavia, verrebbe meno alla rottura della media mobile a un mese (linea rossa nel grafico).

Circa l'8% dei titoli del listino è ora in ipercomprato con meno del 1% in ipervenduto (secondo grafico) segnalando un buon momentum del





APPUNTAMENTI MACROECONOMICI DELLA SETTIMANA

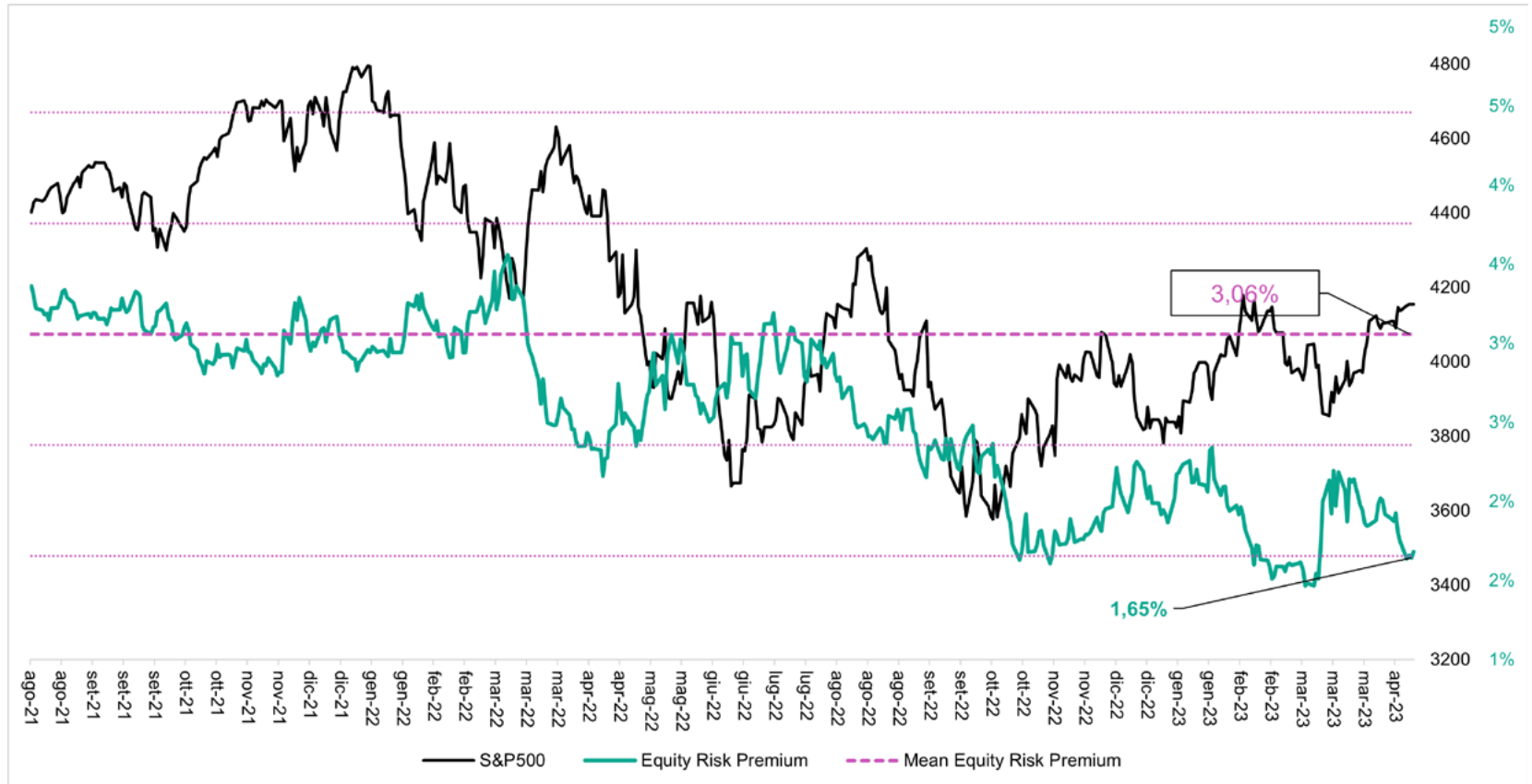
A CURA DI FEDERICO CIARALLI

mercato ed ancora non in condizione di notevole stress.

Potremmo di conseguenza osservare, anche in considerazione del minore impatto restrittivo sull'equity, un ulteriore limitato rialzo del mercato nei prossimi giorni per poi iniziare, a fronte di un repricing del rischio, a scambiare a valutazioni più contenute.

La stagione in corso delle trimestrali sta mostrando dei buoni risultati con più dell'80% dei titoli sopra aspettative: una continuazione di questo trend potrebbe consentire, qualora effettivamente il mercato riassorbisse l'ipercomprato, di trovare nuovi punti di ingresso su società con buoni fondamentali approfittando eventualmente di valutazioni inferiori del 5/10% rispetto ai valori correnti.

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



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,
vorrei chiedervi una cortesia se possibile. sono un dipendente di una piccola banca locale e mi sto interessando da qualche mese di certificate. Ho in dubbio sul certificate con Isin CH0465311410; non riesco a capire perché non stacca cedole pur essendo tutti i sottostanti ben al di sopra della barriera. potreste darmi una risposta?

Grazie
A.L.

► Gent.mo Lettore,
il certificato in oggetto ha barriera capitale posta al 50% del livello di riferimento; tuttavia, il trigger cedola è fissato al 65% del fixing iniziale, com'è possibile osservare dall'analisi di scenario proposta di seguito (presa direttamente dalla nostra piattaforma Cedlabpro e comprensiva dei premi periodici previsti - attribuiti esclusivamente negli scenari in cui se ne avrebbe diritto). Com'è possibile osservare, attualmente il worst of Telecom Italia registra una performance pari a circa il -47% da emissione, con un margine da barriera residuo di circa 4 punti rispetto ai livelli attuali ma il trigger cedola richiede una variazione pari al +24% del titolo per essere recuperato.

Var %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	-4% (B)	0%	10%	20%	24% (TC)	30%	50%	53% (TA)	70%
Sottostante														
Prezzo Sottostante	0,085	0,141	0,197	0,225	0,254	0,27	0,282	0,31	0,338	0,349	0,366	0,423	0,431	0,479
Rimborso Certificato	313,46	522,44	731,42	835,91	940,39	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.240	1.240	1.240	1.240
P&L % Certificato	-65,49%	-42,48%	-19,47%	-7,96%	3,54%	10,10%	10,10%	10,10%	10,10%	10,10%	36,53%	36,53%	36,53%	36,53%
P&L % Annuo Certificato	-70,93%	-46,01%	-21,09%	-8,63%	3,83%	10,94%	10,94%	10,94%	10,94%	10,94%	39,56%	39,56%	39,56%	39,56%
Durata (Anni)	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92

(B) = Barriera TC= Trigger cedola TA= Trigger Autocall



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, Meta, Nvidia identificato dal codice Isin CH1216489653. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 21 aprile, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,5%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 21 ottobre 2025.

► Scattato il lock In per il Coupon Locker

Cambia veste il Coupon Locker di BNP Paribas scritto su Infineon con Isin XS2348170270. In particolare, alla data di osservazione del 18 aprile il titolo è stato rilevato ad un livello superiore al 105% dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 4,35%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 15 marzo 2026 si beneficerà della protezione totale dei 1000 euro nominali.

► Marex Group, un bilancio 2022 da record

Numeri da record per il gruppo Marex, che lo scorso 13 aprile ha rilasciato i dati di bilancio per il full year 2022: l'emittente di certificati ha infatti riportato ricavi lordi in crescita a \$1,33 mld

(+21% y/y), con un margine lordo cresciuto del 29% y/y a \$701,5 mln e l'utile netto che si è attestato a \$98,3 mln (+74%), per ROE del 17,7% (vs 14,2% del 2021). A contribuire alla crescita del gruppo sono state tutte le aree di business, in particolare l'attività di Clearing (+58% y/y) ma anche Market Making (+23% y/y) ed Agency and Execution (+21%). A livello patrimoniale, continua il rafforzamento del capitale di vigilanza del gruppo, con il Total Capital Ratio che è passato al 266% (vs 164% del 2021), a testimonianza della solidità dell'emittente, confermata anche da S&P Global e Fitch, che hanno riaffermato i credit rating (BBB da S&P, BBB- da Fitch). Tra le milestone più importanti raggiunte nel 2022 vi sono l'acquisizione di ED&F Man Capital Markets, società di brokeraggio indipendente operante negli Stati Uniti e l'emissione di una obbligazione AT1 per \$100 mln, con il CEO Ian Lowitt che ha affermato un outlook positivo anche per il 2023, in virtù della "espansa presenza internazionale, della solida base patrimoniale e della chiara strategia di crescita". Il comunicato completo è disponibile al seguente link: <https://www.marex.com/news/2023/04/record-fy-2022-results-for-marex/>

Netflix Inc.

OVERVIEW SOCIETÀ

Netflix è una società statunitense operante dal 1997 nella distribuzione in streaming via Internet di film, serie televisive e altri contenuti d'intrattenimento a pagamento; Netflix è attualmente tra i leader mondiali del settore, contando 231 milioni di abbonamenti in oltre 190 nazioni.

L'azienda è stata fondata da Marc Randolph e Reed Hastings (attuale CEO), con l'idea di emulare la nascente Amazon.com con un modello di business simile, spedendo direttamente a casa DVD e partendo con soli 30 dipendenti e 925 nel catalogo, con tariffe simili alla rivale Blockbuster.

Nel 2007, con la rivale Blockbuster già in crisi, Netflix avviò un pionieristico servizio di noleggio di film in streaming, offrendo con catalogo di 1.000 film disponibili, crescendo notevolmente di popolarità dall'inizio degli anni dieci anche grazie all'avvio di produzioni originali e all'espansione anche in dollari e Sudamerica, Nel 2013 annuncia una partnership con la Marvel per trasmettere quattro serie TV ed una miniserie, dal 2014 ha cominciato a produrre anche film propri, tra i quali Hustle, Don't Look Up e Suburra in Italia.

Tra le serie di maggior successo fino ad oggi vi sono Squid Game, Stranger Things e La Casa di Carta, diventati veri e propri fenomeni sociali. Nel 2023, dopo 25 anni, verrà chiuso il servizio di spedizione dei DVD.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1Q2023
Ricavi	15,8	20,2	25,0	29,7	31,6	8,2
<i>Costo dei Ricavi%</i>	63,11%	61,72%	61,11%	58,36%	60,63%	58,85%
Margine Lordo	5,8	7,7	9,7	12,4	12,4	3,4
<i>R&D/SGA/Marketing</i>	-4,1	-4,8	-4,7	-5,6	-6,1	-1,6
EBITDA	1,7	2,9	5,0	6,8	6,4	1,8
<i>EBITDA Margin</i>	10,69%	14,52%	20,10%	22,87%	20,19%	22,11%
<i>Ammortamenti e Svalutazioni</i>	-0,1	-0,3	-0,4	-0,6	-0,8	-0,9
EBIT	1,6	2,6	4,6	6,2	5,6	1,7
<i>EBIT Margin</i>	10,16%	12,92%	18,34%	20,86%	17,82%	21,00%
<i>Risultato Gestione Finanziaria</i>	-0,4	-0,6	-0,8	-0,8	-0,7	-0,2
<i>Redditi Straordinari/Altro</i>	0,0	0,1	-0,6	0,4	0,3	-0,1
<i>Imposte sul Reddito</i>	-0,0	-0,2	-0,4	-0,7	-0,8	-0,2
Reddito netto	1,2	1,9	2,8	5,1	4,5	1,3

Fonte: Bloomberg



CONTO ECONOMICO

La sfida principale di Netflix nell'ultimo anno è stata certamente quella di monetizzare meglio i propri contenuti: per questo motivo l'azienda ha elaborato pricing più sofisticati, abbandonando l'approccio uniforme ed inserendo anche un abbonamento a costi ridotti con annunci pubblicitari.

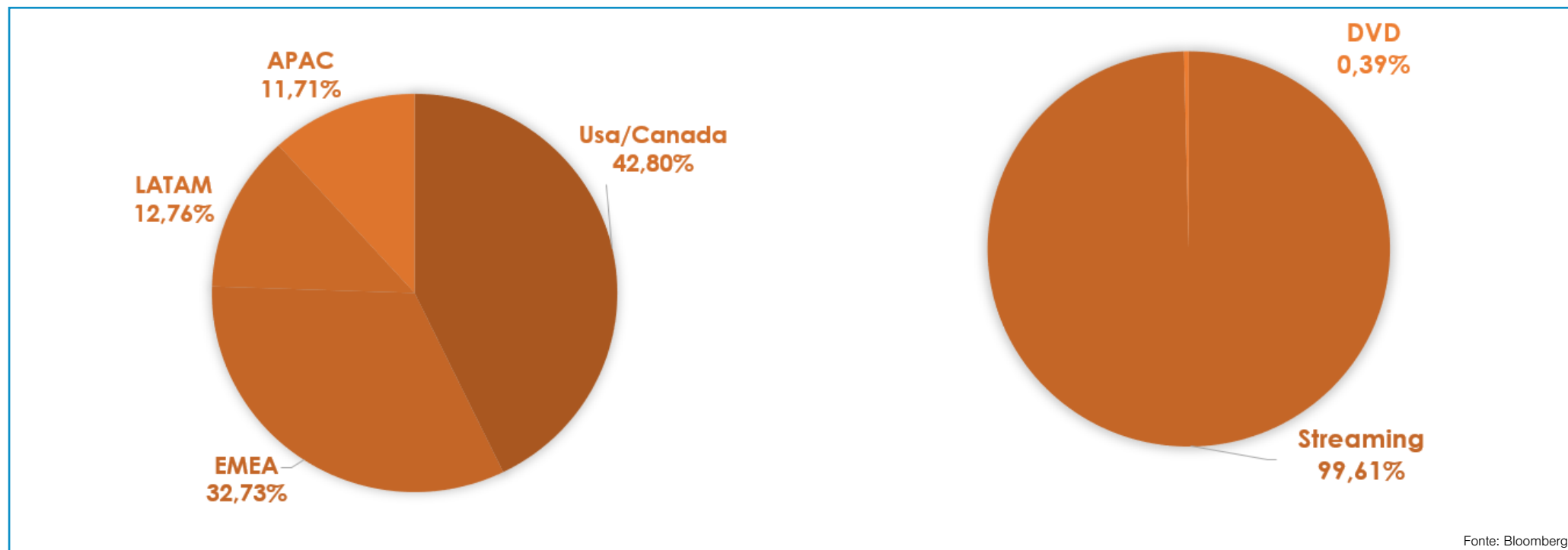
I ricavi di Q1 2023 sono cresciuti del 3,7% rispetto a Q1 2022, arrivando a \$8,2 mld, con il margine lordo che si è attestato al 41,15% (vs 45,54% del Q1 22).

Le altre spese sono invece rimaste sostanzialmente in linea con lo scorso anno, generando un EBITDA pari a \$1,8 mld (22,1% dei ricavi) ed un EBIT pari a \$1,7 mld (vs \$1,9 mld di

Q1 22), con un EBIT margin del 21% rispetto al 25,1% dello scorso anno. La spesa per interessi rimane tutto sommato contenuta (\$174 mln), con il tax rate che si è attestato intorno al 9,6%, conducendo ad un utile netto pari ad \$1,3 mld, vs \$ 1,6 mld dello stesso trimestre del 2022.

BUSINESS MIX

La quasi totalità dei ricavi deriva dalle produzioni in streaming, che ormai hanno rimpiazzato totalmente il vecchio business della società, ormai in fase di dismissione definitiva. Quasi la metà del fatturato deriva dal Nord America (42,8%), seguito dall'area EMEA (32,7%), America Latina (12,8%) ed Asia Pacifico (11,7%).





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Netflix è attualmente pari a \$9,3 mld, in leggera riduzione rispetto ai \$10,9 mld del 2022, grazie all'aumento delle disponibilità di cassa. 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 9,8). La società genera ormai da qualche anno flussi di cassa operativi positivi (\$2,2 mld soltanto nel primo trimestre 2023), che le hanno permesso di mantenere sotto controllo il debito e di finanziare le nuove produzioni. Le redditività restano elevate (ROE: 21,33%, ROI 13,32%).

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1Q2023
Posizione Finanziaria Netta	6,6	11,4	10,3	12,1	10,9	9,3
PFN/EBITDA	3,9x	3,9x	2,1x	1,8x	1,7x	1,5x
Interest Coverage Ratio	3,8	4,2	6,0	8,1	8,0	9,8
ROE	27,46%	29,12%	29,62%	38,02%	24,53%	21,33%
ROI	12,87%	12,30%	15,14%	17,28%	13,49%	13,32%
ROS	7,67%	9,26%	11,05%	17,23%	14,21%	15,99%
FCFO	-2,7	-2,9	2,4	0,4	2,0	2,2
Quick Ratio	0,58	0,73	1,05	0,71	0,76	0,94

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Con la stabilizzazione della crescita della società, che si sta trasformando velocemente da una growth ad una cash cow, con ritmi di crescita più ridotti ma in grado di generare cassa ed utili operativi, anche i multipli di mercato si sono ridotti di conseguenza: il P/E corrente è pari a 37,3x (forward a due anni: 17,8x), ormai ben lontano dai picchi degli anni passati, a testimonianza del cambiamento di percezione che gli operatori di mercato hanno di Netflix. Anche l'EV/EBITDA forward si attesta ormai su valori da società matura (13,7x).

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	99,9x	78,3x	68,1x	56,0x	30,7x	37,3x	22,1x	17,8x
Max	249,4x	122,5x	107,9x	70,2x	26,5x			
Min	327,8x	143,7x	134,8x	87,1x	55,6x			
EV/Sales								
Media	12,2x	9,5x	10,3x	10,3x	4,7x	4,7x	4,0x	3,6x
Max	15,9x	11,1x	12,7x	12,7x				
Min	7,8x	7,5x	7,1x	9,0x	2,9x			
EV/EBITDA								
Media	156,3x	88,9x	71,0x	51,2x	20,4x	26,3x	16,7x	13,7x
Max	204,0x	103,6x	87,8x	63,0x	40,7x			
Min	73,0x	52,3x	48,7x	41,1x	12,7x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (28 giudizi buy, 23 hold e 4 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 370,25 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (350 dollari, overweight), JP Morgan (380 dollari, overweight), Jefferies (405 dollari, buy), Citi (400 dollari, buy) e Macquarie (350 dollari, neutral).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Netflix, troviamo un Cash Collect Memory Step Down (DE000VU4D428) emesso da Vontobel e scritto su Netflix, Apple, Amazon e Alphabet A. Il certificato è acquistabile a 101,6 euro circa e punta ad un rendimento annualizzato dell'8,42% alla scadenza di marzo 2026 con buffer barriera del 52% (autocall possibile da marzo 2024).

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	28
Hold	↔	23
Sell	↓	4
Tgt Px 12M (\$)		370,25

Qualora si preferisse il singolo sottostante, si segnalano due Fixed Cash Collect emessi da Intesa Sanpaolo: il primo (IT0005487449) punta ad un rendimento annualizzato del 9,75% con buffer barriera pari al 34% e scadenza marzo 2026 (no autocall), il secondo (IT0005402372) punta ad un rendimento annualizzato del 12,43% con buffer barriera pari al 40% e scadenza febbraio 2024 (no autocall).

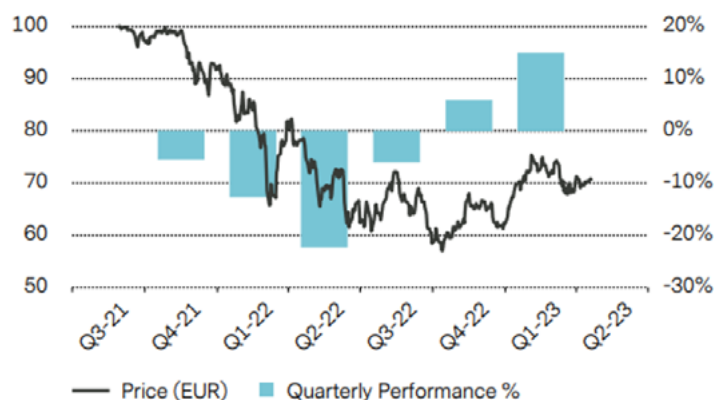
SELEZIONE NETFLIX

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VU4D428	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Netflix 309,29 / Apple 152,16 / Amazon 93,84 / Alphabet A 94,19	09/03/2026	2,19%	Trimestrale	50%	Netflix	4,94%	52,47%	50%	101,60
IT0005487449	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Netflix 358,79	09/03/2026	4,55%	Annuale	60%	Netflix	-10,28%	33,83%	incondizio- nato	88,70
IT0005402372	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Netflix 387,78	19/02/2024	3,79%	Annuale	50%	Netflix	-19,19%	40,41%	incondizio- nato	94,05

Report mensile tracker Open-End AMC

DE000VX0N5M1

PERFORMANCE E RISCHI



PERFORMANCE IN %

	3 Months	YtD	2022	2021	2020	Since Inception
Index	2.53%	13.57%	-32.51%	-	-	-29.58%

The figures given refer to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future performance and should not be the sole decision factor in the selection of a financial instrument. The performance of the financial instrument is displayed on the basis of valuation prices in EUR, with reinvested or lower if you invest in a currency other than the one in which the past performance has been calculated.

All price information relates to the product unless otherwise indicated.

INFORMAZIONE PREZZO (19 APRILE 2023)

Closing Price	EUR	70.42
52 Weeks High	EUR	77.05
52 Weeks Low	EUR	57.01
Highest YTD	EUR	75.38
Lowest YTD	EUR	63.08

FIGURE CHIAVE

Return*	-29.58%
Volatility p.a.*	27.26%
Maximun Drawdown*	-42.99%
Number of Positions in the Index	53
Cash Component	1.73%

*since inception

INDICATORE DI RISCHIO



Lower risk

Typically lower possible returns

Higher risk

Typically higher possible returns

The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

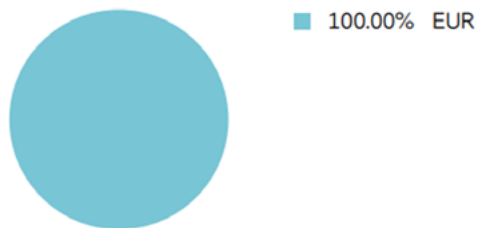


PRIME 10 POSIZIONI

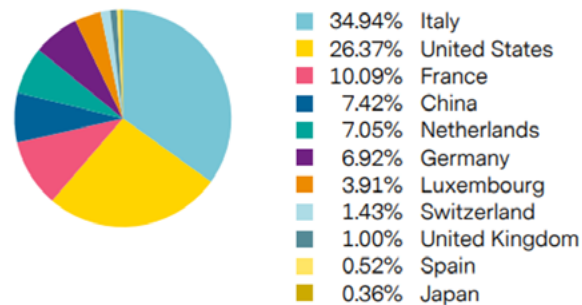
ISIN	Description	Asset Class	Price	Currency	Weight %
XS2313884947	Underlying Tracker SG Issuer 11.02.25 on Equities	Structured Product	18771.73	EUR	5.4596%
DE000UH17X19	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Structured Product	82.80	EUR	4.4723%
DE000UH2PY82	KI Express on BNP/MC/OR/SAN/ (EUR) UBS London 2026-10-05	Structured Product	91.90	EUR	3.8183%
XS2458899841	Reverse Convertible Barclays Bank 28.01.26 on Stellantis Br Rg/Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N	Structured Product	102.23	EUR	3.3980%
DE000VV9VUM7	12.00% p.a. KI Express on ENEL/G/STLAM/UCG (EUR) Vontobel 2025-12-01	Structured Product	98.30	EUR	3.2674%
XS2347945318	Underlying Tracker SG Issuer 23.09.24 on EUR/RUB/EUR/TRY/ EUR/BRL/EUR/MXN	Structured Product	2974.47	EUR	3.2132%
JE00BJRSJV32	Express on ENEL/ENI/ISP/UCG (EUR) Gldn Sac Fin Co 2024-07-26	Structured Product	938.15	EUR	3.1183%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	85.00	EUR	2.8253%
CH1139073444	KI Express on ENEL/ISP/RACE/STLAM (EUR) Leonteq Sec 2026-10-13	Structured Product	818.90	EUR	2.7219%
DE000UH6F8H4	Reverse Convertible UBS London 28.01.25 on Cisco Systems Rg/Cloudflare Rg-A/Intel Rg	Structured Product	79.68	EUR	2.6485%

COMPOSIZIONE DELL'INDICE

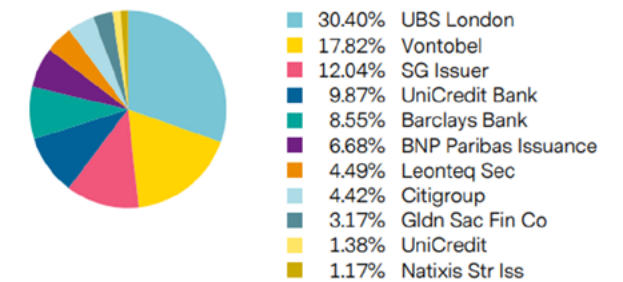
Allocation by Currency



Allocation by Country

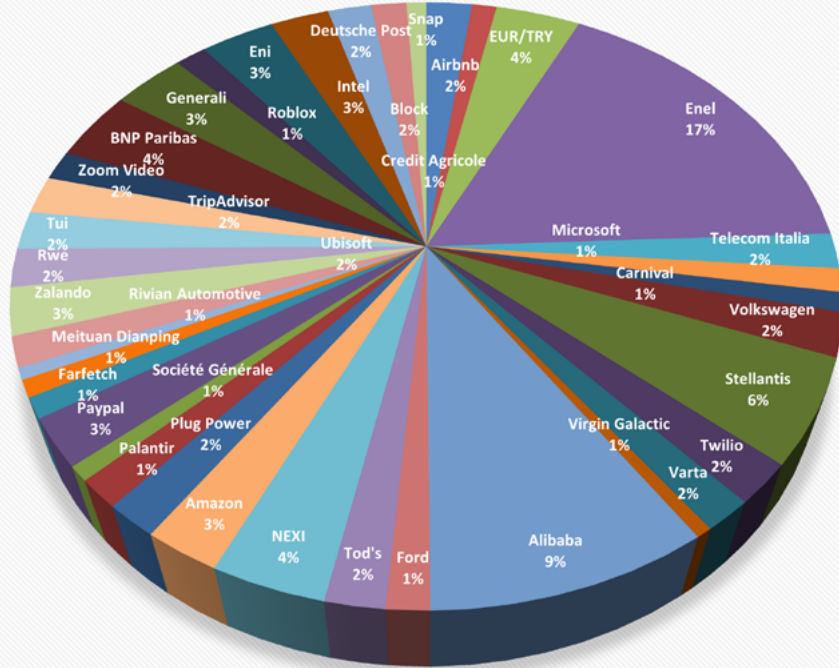


Structured Products Allocation by Issuer





CONCENTRAZIONE WORST OF



**Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell'Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.*

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificates quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero.

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it).

Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

Contatti: amc@1solution-advisory.com e info@certificatiederivati.it



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HPS7	11,5700 EUR
Ferrari	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HPY5	192,1000 EUR
STMicroelectronics	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQN6	35,4500 EUR
Unicredit	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQ08	13,5900 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Nokia 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH10Z59	10,5100 EUR
Nokia 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH10Z26	1,7850 EUR
Nio 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8CD32	40,4000 EUR
Nio 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8CD24	1,3010 EUR

Arrivano due nuovi Tracker Certificate Open-End targati Vontobel su energia solare ed eolica

L'emittente svizzero ha deciso di quotare sul SeDeX due nuovi strumenti senza scadenza in grado di cogliere le opportunità offerte da settori innovativi e in espansione come fotovoltaico ed eolico



Lo sviluppo delle tecnologie e delle infrastrutture green è un elemento indispensabile per raggiungere quegli obiettivi di neutralità climatica che molti Paesi si sono prefissati di raggiungere entro il 2050. Le energie rinnovabili non sono quindi solo cruciali per il mix energetico del futuro e per il percorso verso un'economia globale più sostenibile, ma anche uno dei mercati in più rapida crescita dei prossimi anni.

Per dare la possibilità di diversificare il proprio portafoglio e investire su questo tema normalmente non accessibili direttamente sul mercato, Vontobel amplia l'offerta di Tracker Certificate quotando sul SeDeX di Borsa Italiana due nuovi certificati senza scadenza prefissata (per questo sono definiti Open-End) per investire su due megatrend del momento: energia solare ed eolica.



Questi strumenti permettono agli investitori di usufruire dei vantaggi tipici sia dei certificati (soglie di ingresso basse, struttura fiscale favorevole per la compensazione di minusvalenze, trasparenza e liquidabilità tipiche degli strumenti quotati in Borsa) sia dei fondi passivi, cioè che, in linea di principio, replicano linearmente l'andamento dell'indice tematico, che offre ampia diversificazione e capacità di adattare i portafogli a nuove condizioni di mercato.

Il primo nuovo Tracker Certificate Open-End sull'energia solare replica linearmente l'andamento del Solactive Solar Technology Index, formato da un paniere di 30 titoli del fotovoltaico. L'energia solare non deve più temere il confronto dei costi con le fonti energetiche fossili dal momento che il sole fornisce anche elettricità a impatto climatico zero. Con le loro ultime iniziative, i politici di entrambe le sponde dell'Atlantico hanno aiutato il settore solare a risollevarsi in Borsa, dimenticando la debolezza dello scorso anno. L'indice sottostante al nuovo Tracker, il Solactive Solar Technology Index, è in grado di scovare le aziende del fotovoltaico più idonee attraverso un processo di selezione ottenuto con l'utilizzo dell'algoritmo ARTIS di Solactive, che ha il compito di rivedere la composizione del paniere dell'indice ogni sei mesi, effettuando il cosiddetto ribilanciamento.

Il secondo nuovo Tracker Certificate Open-End replica invece la performance del Solactive Wind Technology Index che raccoglie 20 titoli di società attive nel settore eolico globale. Questa forte di energia svolge un ruolo centrale nella transizione energetica globale. Sia sulla terraferma che in mare, sempre più turbine pro-

ducono elettricità verde. Non solo i produttori di tale tecnologia, ma anche gli operatori dei parchi eolici e delle reti elettriche potrebbero trarre vantaggio da questo megatrend. Nel Solactive Wind Technology Index, oltre ai produttori di turbine eoliche, sono inclusi anche i gestori di parchi eolici e di reti elettriche, nonché i fornitori del settore.

La selezione viene effettuata con l'aiuto di ARTIS, un algoritmo sviluppato dall'operatore dall'Index Provider Solactive. L'algoritmo analizza l'universo azionario sulla base dei dati societari disponibili al pubblico. In questo modo, ARTIS identifica le società che hanno un legame significativo con il tema d'investimento energetico dell'energia eolica.

Tipologia	Tracker Certificate	Tracker Certificate
Sottostante	Solactive Solar Technology Index	Solactive Wind Technology Index
Codice ISIN	DE000VU4DU63	DE000VU4DU89
Prezzo di Emissione	100 euro	100 euro
Scadenza	Open-End	Open-End
Commissioni di Gestione dell'Indice	1,20% p.a.	1,20% p.a.
Mercato di Quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)	SeDeX (Borsa Italiana)



Enel salva il nominale

Emesso da Unicredit il 30 aprile 2021 e con scadenza fissata a due anni, il Cash Collect Memory Airbag DE000HV4MBK9 ha rimborsato ai propri sottoscrittori l'intero ammontare nominale pari a 100 euro, a cui è necessario sommare anche i quattro premi periodici, di cui tre presenti nella memoria dello strumento, dal valore unitario di 1,75 euro, per un totale di 107 euro. Scritto su Bper, Azimut ed Enel e contraddistinto da barriere fissate al 70% dei rispettivi strike price, il prodotto era ormai agganciato all'andamento dell'utilities italiana grazie alle notevoli performance del settore finanziario in questo 2023. Soglia capitale posizionata sui 5,8366 euro e chiusura di Enel alla data di osservazione finale a 5,84 euro: 4 millesimi dal sapore di 7 euro.



Telecom Italia si spegne sul finale

Sempre emesso da Unicredit il 30 aprile 2021 e con scadenza fissata a due anni, il Cash Collect Memory Airbag DE000HV4MBM5, appartenente alla medesima serie, ha rimborsato ai propri investitori 91,57 euro sui 100 euro di nominale, perdendo anche la possibilità di staccare cinque coupon presenti nella memoria della struttura. Un destino opposto per il prodotto scritto su Leonardo, Tod's e Telecom Italia, anch'esso caratterizzato da barriere al 70% e ormai agganciato all'andamento del titolo tlc italiano. Pubblicati in settimana i dettagli della nuova offerta per la rete da parte di KKR e Cdp, questi non sono stati ritenuti così migliorativi dagli operatori di mercato e ciò ha provocato un scivolone del -9,70% in sole due sedute.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE CHE PARLA DI RISPARMIO, INVESTIMENTI E IMPRESA



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



CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Unicredit	Basf, Sanofi	12/04/2023	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,32% trim.	30/03/2026	DE000HC5EQL2	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Goldman Sachs	General Motors, Valeo	12/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	24/02/2026	JE00BGBBH75	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Porsche Holding SE	12/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	24/09/2024	JE00BGBBKP86	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	12/04/2023	Cedola trimestrale 5,3% su base annua	20/12/2027	JE00BGBBNM60	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Goldman Sachs	BNP Paribas	12/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	21/03/2025	JE00BGBBPK86	Cert-X
Equity Protection Cap	Goldman Sachs	Eurostoxx 50	12/04/2023	Protezione 100%; partecipazione 100%; Cap 170%	02/04/2027	JE00BJRSKX29	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Goldman Sachs	ASML Holding	12/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	04/04/2025	JE00BKYSX53	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Enel	12/04/2023	Cedola trimestrale 4,15% su base annua	20/06/2025	XS2597739114	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Engie, Rwe, Veolia Env.	12/04/2023	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	06/10/2025	DE000VU5UT80	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Merck, Pfizer, Sanofi	12/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	29/10/2026	IT0006756248	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	NEXI	12/04/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,368% trim.	29/04/2026	IT0006756230	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Alphabet cl. A, Amazon	12/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,527% trim.	30/04/2025	IT0006756081	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel, Eni	12/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,995% trim.	29/10/2025	IT0006756073	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Intesa Sanpaolo	12/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,968% trim.	02/05/2025	IT0006756065	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Goldman Sachs	Kering, Moncler	12/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	04/04/2025	JE00BKYS355	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Axa, Generali, Swiss Re	12/04/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,775% trim.	20/04/2028	DE000MS8JTP5	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Citigroup	Intesa Sanpaolo	12/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	05/01/2026	XS2581834525	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Citigroup	BMW, Ferrari, Ford, General Motors	12/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8333% mens.	19/04/2027	XS2581829103	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Axa, Unicredit	12/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	13/04/2027	CH1261319151	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	Invesco QQQ Trust Series, Lyxor CAC 40, Stoxx Europe 600	12/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 112%; Cap 135%	21/04/2027	IT0006756156	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Mediobanca	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Unicredit	12/04/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,4% trim.	03/04/2024	XS2606448749	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Fineco, NEXI, Telecom Italia, Terna	13/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.; Maxi Coupon 12,5%	20/04/2028	DE000UK72HC2	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Banco BPM, Moncler, Stellantis, Unicredit	13/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.; Maxi Coupon 15,25%	20/04/2028	DE000UK73KF7	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Alphabet cl. A, Meta, Snap	13/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.; Maxi Coupon 12,5%	20/04/2028	DE000UK75QL7	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Advanced Micro Devices, ASML Holding, Nvidia, Taiwan Semiconductor Manufacturing	13/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.; Maxi Coupon 12,5%	20/04/2028	DE000UK76U07	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba, Alphabet cl. A, Tesla	13/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,06% trim.	13/10/2025	DE000VU5U296	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OKW5	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Enel, Eni, Tenaris	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OKX3	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	NEXI, Pirelli & C, STMicroelectronics (Euronext)	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OKY1	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OKZ8	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	A2A, Occidental Petroleum, Repsol	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL01	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Boeing, Dassault Systemes, Leonardo	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL19	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Fineco, Paypal, Visa	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL27	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Burberry, Capri Holdings, Farfetch	14/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL35	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Renault, Stellantis, Volkswagen	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL43	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Foot Locker, Paypal, Zalando	14/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL50	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	First Solar, Sunrun, Vestas Wind Systems	14/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL68	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Kering, Moncler, Pandora	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL76	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	ASML Holding, Nvidia, STMicroelectronics (Euronext)	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL84	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Pirelli & C, Tenaris, Unicredit	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OL92	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	BNP Paribas	Ferrari, Porsche AG, Tesla	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens	22/04/2026	NLBNPIT1OLA9	Sedex
Equity Protection	Leonteq	Leonteq MA ETF 10% RC	14/04/2023	Protezione 105%; Partecipazione 100%	18/04/2028	CH1257341607	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Alphabet cl. A	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	14/04/2025	CH1257341664	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Amazon	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	14/04/2025	CH1257341672	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	FTSE Mib, Intesa Sanpaolo, Unicredit	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	14/04/2025	CH1261319169	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Unicredit	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	14/04/2025	CH1261319383	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amazon, Société Générale	14/04/2023	Barriera 75%; Cedola 0,5% trim.	15/04/2027	DE000HC613Y0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amazon, Société Générale	14/04/2023	Barriera 70%; Cedola 2,8% trim.	16/04/2026	DE000HC613Z7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Alibaba, Baidu, JD.com	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola 0,92% mens.	16/04/2026	DE000HC61406	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Intesa Sanpaolo	14/04/2023	Barriera 50%; Cedola 0,63% mens.	11/12/2025	DE000HC61414	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Axa, Zurich	14/04/2023	Barriera 50%; Cedola 0,35% mens.	11/12/2025	DE000HC61422	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Novartis, Sanofi	14/04/2023	Barriera 50%; Cedola 0,26% mens.	11/12/2025	DE000HC61430	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Shell, TotalEnergies	14/04/2023	Barriera 50%; Cedola 0,45% mens.	11/12/2025	DE000HC61448	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Deutsche Post, Poste Italiane	14/04/2023	Barriera 50%; Cedola 0,42% mens.	11/12/2025	DE000HC61455	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Ubs	Volkswagen	14/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	07/10/2024	DE000UL319C2	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Société Générale	14/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	07/04/2025	IT0005525693	Cert-X
Twin Win Autocallable	Unicredit	FTSE Mib	14/04/2023	Barriera 60%; Partecipazione Up&Down 100%; Coupon 5,5% ann.	08/04/2026	IT0005525719	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	14/04/2023	Cedola Trimestrale Euribor 3M + 2,90% su base annua	20/12/2027	JE00BJRSK653	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Eni	14/04/2023	Cedola trimestrale 4% su base annua	20/12/2026	JE00BJRSL172	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible Step Down	Société Générale	Intel	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	04/04/2025	XS2395018851	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	CNH Industrial, Generali, Mediobanca	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola 0,72% mens.	06/04/2027	XS2395019230	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Eni, STMicroelectronics (Euronext), Unicredit	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,38% mens.	22/04/2025	XS2395019404	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	BNP Paribas	14/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	07/10/2024	XS2484895615	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Enel, Plug Power	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% mens.	03/04/2025	XS2491758384	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Enel	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mens.	04/04/2025	XS2606342918	Cert-X
Express	Mediobanca	BNP Paribas, Credit Agricole, Société Générale	14/04/2023	Barriera 60%; Coupon 10%	03/04/2024	XS2607006348	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Paypal	14/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mens.	04/04/2025	XS2607007668	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Meta	14/04/2023	Barriera 45%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	07/04/2025	XS2607190415	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Ubs	A2A, Enel, Engie, Veolia Env.	17/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,075% trim.	20/04/2027	DE000UL3S4D2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Estee Lauder, L'Oreal, Procter & Gamble, Shiseido	17/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,79% trim.	14/10/2025	DE000VU526T4	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	American Airlines, Lufthansa, United Airlines	17/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mens.	14/04/2025	DE000VU527V8	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Amazon, Microsoft, Palantir	17/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,50% mens.	14/04/2025	DE000VU527W6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Airbnb, American Airlines, Carnival	17/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,50% mens.	14/10/2024	DE000VU52KQ5	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Cie Financiere Richemont, Estee Lauder, LVMH Louis Vuitton	17/04/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,13% trim.	13/04/2026	DE000VU5UT49	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Goldman Sachs, Intesa Sanpaolo, Unicredit	17/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,3% sett.	17/04/2026	CH1257341615	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Rwe, Société Générale, Valeo	17/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mens.	24/04/2028	DE000MS8JTR1	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Mediobanca	Axa	17/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	31/03/2025	IT0005535288	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Mediobanca	Renault	17/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	31/03/2025	IT0005535494	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Aegon, Axa, Generali, Zurich	17/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	28/04/2026	IT0006756305	Cert-X
Equity Protection Cap Callable	Goldman Sachs	MSCI World Diversified Dividend Select 50	17/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 170%	02/04/2027	JE00BGBBLN38	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Generali	17/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1046% trim.	12/04/2024	JE00BKYRSQ86	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	17/04/2023	Barriera 80%; Cedola 4,3% ann.	12/04/2027	US38141GZW76	Cert-X
Express	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	17/04/2023	Barriera 40%; Coupon 10,25% ann.	19/04/2027	XS2484881748	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	General Motors	17/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	11/04/2025	XS2491884503	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Hermes	17/04/2023	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	11/04/2025	XS2581832230	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Goldman Sachs	17/04/2023	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,56% mens.	11/04/2025	XS2581836066	Cert-X
Express	Mediobanca	Ubs	17/04/2023	Barriera 70%; Coupon 12% ann.	03/04/2028	XS2607182313	Cert-X
Equity Protection	Smartetn	Eurostoxx Select Dividend 30	18/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 1,33%	26/05/2028	IT0006756164	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Arcelor Mittal, Carrefour, Stellantis, Tenaris	18/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,125% trim.	25/04/2028	IT0006756172	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Smartetn	Enel, Exxon, Rwe, TotalEnergies	18/04/2023	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,65% trim..	26/05/2028	IT0006756180	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Amazon, Apple, Meta, Microsoft	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,984% mens.	30/04/2027	IT0006756321	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	18/04/2023	Cedola trimestrale 5% su base annua	10/07/2025	XS2395018422	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Tesla, Volkswagen, Zalando	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,375% trim.	24/04/2026	XS2395021301	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	STMicroelectronics (Euronext), Unicredit, Volkswagen	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2% trim.	24/04/2026	XS2395021483	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Mediobanca	Bon USA	18/04/2023	Cedola trimestrale 3,75% su base annua	20/12/2024	XS2603248373	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Bon USA	18/04/2023	Cedola trimestrale 3,60% su base annua	20/12/2023	XS2603281234	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Deutsche Bank	18/04/2023	Cedola trimestrale 4,75% su base annua	20/06/2028	XS2606995558	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	18/04/2023	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 6% sem.	13/04/2026	XS2610432465	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	ASML Holding, Infineon, Stellantis	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mens.	14/04/2026	DE000VU56K67	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Automobiles & Parts, Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	10/04/2025	DE000HC63J12	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Euro Stoxx 50, Ibex 35, Nasdaq 100, S&P 500	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,3% mens.	10/04/2025	DE000HC63J20	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	FTSE 100, FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	10/04/2025	DE000HC63J38	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Amazon, Apple, Netflix	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	10/04/2025	DE000HC63JP3	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Amazon, Apple, Meta	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	10/04/2025	DE000HC63JQ1	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Air France-KLM, Airbnb, Lufthansa	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	10/04/2025	DE000HC63JR9	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Advanced Micro Devices, Nvidia, Qualcomm	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	10/04/2025	DE000HC63JS7	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Airbnb, Easy Jet, Lufthansa	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mens.	10/04/2025	DE000HC63JT5	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM, Fineco, Intesa Sanpaolo, Société Générale	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	10/04/2025	DE000HC63JU3	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Delivery Hero, Paypal, STMicroelectronics (MI)	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	10/04/2025	DE000HC63JV1	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Ferrari, NEXI, Tesla	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	10/04/2025	DE000HC63JW9	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Ford, Stellantis, Tesla	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mens.	10/04/2025	DE000HC63JX7	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Renault, Stellantis	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	10/04/2025	DE000HC63JY5	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Apple, Telecom Italia, Zalando	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	10/04/2025	DE000HC63JZ2	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel, General Motors, Tesla	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	10/04/2025	DE000HC63K01	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM, Eni, Intesa Sanpaolo	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	10/04/2025	DE000HC63K19	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics (Euronext)	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	10/04/2025	DE000HC63K27	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM, Fineco, Intesa Sanpaolo	18/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	10/04/2025	DE000HC63K35	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Stellantis, STMicroelectronics (Euronext)	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	10/04/2025	DE000HC63K43	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo, NEXI, STMicroelectronics (Euronext)	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	10/04/2025	DE000HC63K50	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel, Eni, Generali, Stellantis	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	10/04/2025	DE000HC63K68	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM, Moncler, Stellantis	18/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	10/04/2025	DE000HC63K76	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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 Collect 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
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

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1971572240	BONUS PLUS	BNP Paribas	59,60	47,58	24/04/2023	1049,50	1048,5	-0,10%
CH1180749652	EXPRESS	Anglo American	2761,50	3679	28/04/2023	1005,59	1000	-0,56%
CH1107635604	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Blink Charging	7,50	35,35	28/04/2023	360,55	351,72	-2,45%
CH0535741588	OUTPERFORMANCE	Euro Stoxx 50	4393,57	2852,46	02/05/2023	2090,11	2077,57	-0,60%
JE00BLS3G763	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Farfetch	4,47	47,83	02/05/2023	96,75	93,77	-3,08%
CH1107642584	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Alibaba	93,49	231,95	02/05/2023	411,00	403,18	-1,90%
XS1967675098	EXPRESS PLUS	Eni	13,75	15,25	02/05/2023	1122,35	1123	0,06%
XS1967676062	BONUS PLUS	Orange	11,46	13,93	02/05/2023	1040,05	1034,5	-0,53%
JE00BLS3G870	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Chewy	32,95	79,60	02/05/2023	423,35	403,58	-4,67%
CH1100991004	OUTPERFORMANCE	Intesa Sanpaolo	2,50	2,22	02/05/2023	1272,04	1245,84	-2,06%
GB00BFTLWG88	PHOENIX MEMORY	Eurostoxx Banks	109,47	131,58	02/05/2023	120,50	122	1,24%
NLBNPIT128D8	CASH COLLECT MEMORY	Telecom Italia	0,29	0,44	04/05/2023	84,15	66,36	-21,14%
IT0005332223	CASH COLLECT DOPPIA BARRIERA	S&P 500	4154,52	2629,73	04/05/2023	103,05	102,5	-0,53%
DE000VQ69137	CASH COLLECT MEMORY	Kering	572,00	646,20	04/05/2023	102,00	102,07	0,07%
DE000VQ7BGQ0	CASH COLLECT MEMORY	Beyond Meat	14,86	132,10	05/05/2023	11,38	11,21	-1,49%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000VQ7BGR8	CASH COLLECT MEMORY	Tui	6,03	22,36	05/05/2023	27,10	27,13	0,11%
XS1566867351	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	2,50	3,15	05/05/2023	116,75	116,8	0,04%
JE00BGBBB443	BONUS CAP	S&P 500	4154,52	2878,48	05/05/2023	1438,35	1437,42	-0,06%
XS2278256776	PHOENIX MEMORY	Joyy	29,43	95,93	08/05/2023	31478,40	30803,71	-2,14%
XS2278256859	PHOENIX MEMORY	Farfetch	4,47	49,14	08/05/2023	9015,55	9126,98	1,24%
DE000VV1KYP2	CASH COLLECT MEMORY	Beyond Meat	14,86	39,31	08/05/2023	38,10	37,67	-1,13%
XS2278256693	PHOENIX MEMORY	Delivery Hero	33,53	135,75	08/05/2023	25070,75	24441,99	-2,51%
JE00BKYRM556	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Chewy	32,95	79,72	08/05/2023	417,70	402,97	-3,53%
DE000VQ7B538	CASH COLLECT MEMORY	Nio	8,79	40,94	08/05/2023	23,98	21,91	-8,63%
XS2372783642	BONUS CAP ONE STAR AIRBAG	S&P/TSX 60	1246,76	1267,14	09/05/2023	1034,49	1032,4	-0,20%
XS2316358667	BONUS CAP	Adobe	380,11	640,40	09/05/2023	59646,77	59421,46	-0,38%
DE000VX2XN49	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Carnival	9,80	22,66	09/05/2023	42,95	42,98	0,07%
DE000VQ7BWT1	CASH COLLECT MEMORY	Block	62,87	251,38	09/05/2023	25,38	24,85	-2,09%
XS2252322537	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Valeo	19,23	27,25	10/05/2023	997,64	1006,5	0,89%

Repsol

ANALISI FONDAMENTALE

Con la presentazione dei risultati di bilancio del 2022, i vertici di Repsol hanno proposto alcune novità del piano industriale 2021-2025 finalizzato ad ottenere un aumento sul fatturato entro i prossimi due anni e un'espansione territoriale in Europa. Per portare avanti la strategia di decarbonizzazione, ha dichiarato di investire 5 miliardi di euro nel 2023. La somma sarà dedicata a progetti a basse emissioni di carbonio, che a loro volta serviranno per raggiungere l'ambizioso obiettivo di società green. Guardando al consensus su Bloomberg, 23 analisti (il 65,7%) che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 10 (il 28,6%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre 2 (il 5,7%) suggeriscono di vendere (Sell). Il target price a 12 mesi è pari a 17,6 euro, che implica un rendimento potenziale del 32% rispetto alla quotazione attuale a Madrid.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, il quadro grafico di Repsol è in via di peggioramento nel breve periodo. Dopo aver fallito negli scorsi tre mesi il tentativo di superare la resistenza statica a 15,5 euro, il titolo a metà marzo è calato a picco, rompendo anche la media mobile a 200 giorni. Il successivo tentativo di ripresa di è formato di fronte alla media mobile a 50 periodi per poi virare ancora al ribasso fino al supporto a 13,2 euro. In tale scenario, la rottura di tale livello potrebbe aprire a ulteriori discese verso 12,4 euro, area di prezzo dove passa anche la trendline rialzista di lungo periodo (minimi di luglio e dicembre 2021). Al rialzo, invece, il superamento di 13,7 euro potrebbe generare allunghi verso 14,4 e 15 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
REPSOL	4,38	2,15	-2,96
ENI	3,48	2,03	-2,34
SHELL	5,27	2,98	10,26
TOTALENERGIES	7,91	1,96	24,41

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.