



I Cash Collect che non ti aspetti

Intesa SanPaolo allarga il ventaglio di offerta con 36 nuovi Cash Collect Memory su Single Stocks



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 14



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 15



APPUNTAMENTI
PAG. 17



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 20



NEWS
PAG. 24



ACEPI
PAG. 25



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 26



DAGLI EMITTENTI
PAG. 30



**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



Si chiude con numeri da record il primo trimestre del 2023 per il segmento dei certificati di investimento. Secondo i dati diffusi da Acepi, nella prima parte di quest'anno sono stati offerti sul mercato primario un totale di 376 Isin che hanno raccolto un controvalore totale di 5.572 milioni di euro, in crescita del 37% rispetto al periodo precedente. Questo rappresenta il dato trimestrale più alto da quando è nata l'associazione e conferma ancora una volta il trend di crescita di questo mercato. Snocciolando i numeri, a far da padrone in termini di ripartizione in macro-classi sono i certificati a capitale protetto, che rappresentano il 63% delle emissioni; il 30% sono a capitale condizionatamente protetto e si conferma anche la tendenza sulle Credit Linked Notes che rappresentano il 7% del totale. A crescere è anche il secondario con il dato record di 5.000 nuovi certificati entrati in negoziazione nell'ultimo anno

che portano gli strumenti a disposizione degli investitori in negoziazione su Sedex e Cert-X a sfiorare quota 9.000. Tra gli emittenti protagonisti Intesa Sanpaolo, che oltre a vantare una quota del 52% del mercato primario, spinge l'acceleratore anche sul secondario con una nuova emissione di 36 Cash Collect Memory su singolo sottostante che abbiamo messo sotto la lente. Passando ai temi caldi, la nostra attenzione è andata verso il settore della difesa, sul quale i governi di tutto il mondo hanno aumentato i budget di spesa dopo lo scoppio del conflitto tra Ucraina e Russia. Un effetto che si è fatto sentire su tutte le aziende legate al tema della difesa e a quello aerospaziale che stanno ricevendo commesse milionarie. Tra queste c'è la tedesca Rheinmetall che dopo 27 anni è entrata tra i principali titoli di Francoforte che compongono il DAX e fa parte del basket sottostante di un Cash Collect Memory Step Down a tema di Vontobel che punta ad un rendimento annualizzato potenziale superiore al 14% a fronte di una barriera posta al 50%. Questi temi verranno ripresi nei numerosi appuntamenti dedicati ai certificati previsti nel corso del Salone del Risparmio che il prossimo 16 maggio aprirà le porte a investitori e operatori del settore.

Borse deboli nella settimana del dato sull'inflazione Usa

L'inflazione Usa si è attestata al 4,9% su base annua, per la prima volta dopo due anni sotto il 5%. Intanto, prosegue la debolezza sulle banche regionali Usa

Prosegue la debolezza su tutti i principali indici mondiali, indeboliti dagli ultimi dati macroeconomici e da alcune trimestrali societarie al di sotto delle attese. Il sentiment degli operatori è stato impattato negativamente dalle turbolenze sul comparto bancario regionale statunitense, con PacWest che anche questa settimana è sprofondato del 35%, portando così il bilancio da inizio anno ad una perdita dell'80%. In settimana, l'attenzione degli operatori si è concentrata in particolar modo sul dato dell'inflazione statunitense, il quale ha fornito un timido segnale di rallentamento. Nel dettaglio, la crescita dei prezzi negli Usa ad aprile si è attestata al 4,9% su base annua, leggermente al di sotto delle attese degli analisti e per la prima volta dopo due anni sotto il 5%. Segnali incoraggianti anche sul fronte dell'inflazione core, quella più monitorata ovvero quella depurata dai componenti più volatili, che nell'ultima rilevazione si è attestata al +5,5% su base annuale, un dato in lieve riduzione rispetto a marzo (+5,6%). Ecco che questi risultati sembrerebbero sempre più avvalorare le ipotesi che la Fed possa arrestare presto le strette sul costo del denaro. Sempre sul fronte dei dati macroeconomici è emersa una certa debolezza dai dati sul commercio cinese, che ha registrato un calo delle importazioni, a fronte di esportazioni in rallentamento anche se meno delle attese. Da questo punto di vista, il deciso ed inatteso crollo delle importazioni non fa



altro che alimentare i dubbi sulla forza della domanda interna in Cina. Occhi puntati anche sulla riunione della Bank Of England, che come da attese ha alzato i tassi di riferimento di 25 punti base, segnalando però che il persistente livello di inflazione potrebbe costringere l'istituto ad alzare ulteriormente il costo del denaro. A Piazza Affari, l'indice Ftse Mib termina l'ottava poco sotto il livello di parità, riportandosi così verso quota 27.400 punti.

I Cash Collect che non ti aspetti

Intesa SanPaolo allarga il ventaglio di offerta con 36 nuovi Cash Collect Memory su Single Stocks



L'industria dei certificati è in continuo movimento ed evoluzione, pronto a cogliere le opportunità che i mercati offrono. In particolare, nell'ultimo triennio anche se più marcatamente nell'ultimo anno, si è potuto osservare come alcune dinamiche di mercato hanno cambiato le modalità di strutturazione dei certificati. La componente dei tassi di interesse è riuscita a compensare più che adeguatamente il calo della volatilità e sul mercato arrivano ora strutture che gli emittenti prima non riuscivano a proporre. Infatti, in passato per estrarre rendimento era necessario il ricor-

so a basket worst of, anche con elevata decorrelazione, a mix di sottostanti con volatilità medio alta che tuttavia hanno provocato in alcuni casi performance pesantemente negative. Come anticipato, le condizioni di mercato sono cambiate e a parità di profilo di rischio e rendimento, ovvero guardando al rendimento potenziale e alla distanza dalla barriera, si trovano sul mercato emissioni su basket correlati e su titoli con volatilità nella media fino ad arrivare, nell'ultimo periodo dopo il continuo rialzo del costo del denaro, anche a certificati su singolo sottostante.



Viene meno in questo modo il rischio tipico di un basket worst of, dove la diversificazione è mal digerita e dove le performance sono esclusivamente legate al peggiore. Ovviamente questo ha ripercussioni anche sul costo della struttura e, lato investitore, questo ha un inevitabile impatto sulla formazione delle caratteristiche di rischio-rendimento del prodotto. Con i Single Stocks, si ha a disposizione un certificato che segue un unico titolo e quindi un certificato che può rispondere a molteplici finalità, dalla diversificazione, all'asset allocation tattica ma anche e soprattutto come equity substitution. In quest'ultima ipotesi, è possibile utilizzare i certificati come alternativa all'investimento diretto in azioni per ottenere una maggiore protezione o un maggiore rendimento. La strategia per avere una maggiore protezione può essere fatta con i certificati a capitale condizionatamente protetto proprio come i Cash Collect Memory. In questo senso possiamo entrare nei dettagli dell'ultima emissione di Intesa Sanpaolo che ha portato in negoziazione sul Sedex una nuova serie di 36 certificati di questa tipologia scritti su singoli titoli. Nell'ambito della formazione delle caratteristiche di rischio-rendimento, avendo a disposizione un solo sottostante, il posizionamento della barriera e l'ammontare della cedola sono direttamente connessi alla rischiosità di questo, in particolare sul fronte della volatilità implicita. Non sfuggirà, infatti, che i certificati in grado di esprimere il miglior flusso cedolare, con cedole dal 3,12% al 2,91% trimestrale, siano agganciati ai tre titoli più volatili tra quelli oggetto di questa emissione, ovvero Ford, Deutsche Bank e Renault.

L'EMISSIONE DI INTESA SAN PAOLO

Entrando più nel dettaglio, possiamo provare a suddividere questa folta emissione su tre tronconi di riferimento, sulla base dei

Nuovi Tracker Certificate sul settore solare ed eolico

Vontobel quota sul secondario due nuovi Tracker Certificate Open-End (privi di scadenza) sui settori dell'energia solare ed eolica. I due certificati replicano linearmente le performance degli indici tematici sottostanti di Solactive, noto Index Provider tedesco, che raccolgono le azioni più promettenti dei vari segmenti di mercato.

Gli investitori possono puntare sulla transizione energetica con una semplice transazione. La commissione di gestione annua è pari ad un 1,20% in entrambi i casi.

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

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

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

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



differenti livelli di barriera: 50%, 60% e 65%. Partiamo dai più difensivi, ovvero dai certificati distinti da una barriera capitale a scadenza fissata al 50%, partendo dall'analizzare il prodotto più importante in termini di rendimento, ovvero il Cash Collect Memory su Ford (Isin IT0005544736). Per quanto riguarda il funzionamento, che rimane identico per tutta la serie, il certificato è in grado di pagare la prima cedola in forma incondizionata di un importo pari al 2,35% per il primo trimestre. Successivamente la cedola diventerà condizionata al rispetto del livello barriera, ovvero con trigger pari al 50%. Il certificato non ha finestre auto-callable e pertanto arriverà alla naturale scadenza del 5 maggio 2025 dove per il rimborso del nominale, oltre alla cedola prevista per il trimestre, si dovrà guardare esclusivamente al livello barriera. Con finalità di equity substitution si potrebbero guardare con interesse sia la proposta su Enel (Isin IT0005544454) che su Eni (Isin IT0005544686) in grado di pagare premi trimestrali rispettivamente dell'1,18% e dell'1,53%, che su base annua valgono il 4,72% e il 6,12%. Molto interessante la fascia di emissioni contraddistinte da barriera capitale fissata al 60%.

Sono in particolare 7 su titoli ex-Italia utili in ottica di diversificazione come Apple, Walt Disney, Axa, Ebay, Siemens, Repsol e Amazon, con cedole comprese tra l'1,6% e l'1,83% trimestrale. In particolare, merita una menzione a parte la proposta su Apple (Isin IT0005544793) che sulla base delle caratteristiche del certificato prevede premi trimestrali dell'1,6% ovvero il 6,4% annuo, con una soglia di protezione fino a quota 100,47 usd del titolo. Sulla fascia con barriera 65% troviamo infine 14 proposte. Ovviamente ad un grado di protezione inferiore, aumentano i rendimenti potenziali dati dall'ammontare dei flussi periodici che si spingono fino al 3,12% trimestrale. Folta anche qui la gamma di titoli con i settori di automotive e bancari sempre molto presenti con Ford, General Motors, Renault e Pirelli appartenenti ai primi, con Deutsche Bank, SocGen, Banco BPM, UniCredit, BPER e BNP Paribas per i secondi. Top performer della serie rimane anche qui Ford. Buon rendimento potenziale sempre in ottica di diversificazione settoriale, la proposta su Lufthansa (Isin IT0005544520) con cedola trimestrale del 2,5% pari quindi al 10% su base annua.

I NUOVI CASH COLLECT DI INTESA SANPAOLO

Isin	Nome	Sottostanti	Strike	Barriera Capitale %	Liv Barriera	Cedola %	Frequenza	Scadenza	Mercato
IT0005544454	CASH COLLECT MEMORY	Enel	6,1	50%	3,05	1,18	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544710	CASH COLLECT MEMORY	Generali	18,66	50%	9,33	1,21	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544686	CASH COLLECT MEMORY	Eni	13,04	50%	6,52	1,53	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544074	CASH COLLECT MEMORY	Enel	6,1	65%	3,965	1,6	trimestrale	05/05/2025	Sedex



Isin	Nome	Sottostanti	Strike	Barriera Capitale %	Liv Barriera	Cedola %	Frequenza	Scadenza	Mercato
IT0005544793	CASH COLLECT MEMORY	Apple	167,45	60%	100,47	1,6	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544660	CASH COLLECT MEMORY	BNP Paribas	56,29	50%	28,145	1,61	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544702	CASH COLLECT MEMORY	Generali	18,66	65%	12,129	1,63	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544629	CASH COLLECT MEMORY	Volkswagen	124,22	50%	62,11	1,64	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544785	CASH COLLECT MEMORY	Walt Disney	100,86	60%	60,516	1,65	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544694	CASH COLLECT MEMORY	Axa	28,8	60%	17,28	1,69	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544777	CASH COLLECT MEMORY	Ebay	44,77	60%	26,862	1,69	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544553	CASH COLLECT MEMORY	Pirelli & C	4,75	50%	2,375	1,71	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544637	CASH COLLECT MEMORY	Siemens	149,48	60%	89,688	1,73	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544595	CASH COLLECT MEMORY	Banca Pop Emilia	2,55	50%	1,275	1,75	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544645	CASH COLLECT MEMORY	Repsol	12,53	60%	7,518	1,8	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544512	CASH COLLECT MEMORY	Banco BPM	3,67	50%	1,835	1,82	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544769	CASH COLLECT MEMORY	Amazon	103,65	60%	62,19	1,83	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544579	CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	18,29	50%	9,145	1,86	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544538	CASH COLLECT MEMORY	Lufthansa	9,53	50%	4,765	1,87	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544496	CASH COLLECT MEMORY	Renault	32,36	50%	16,18	1,92	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544751	CASH COLLECT MEMORY	General Motors	32,48	50%	16,24	1,94	trimestrale	05/05/2025	Sedex



Isin	Nome	Sottostanti	Strike	Barriera Capitale %	Liv Barriera	Cedola %	Frequenza	Scadenza	Mercato
IT0005544611	CASH COLLECT MEMORY	Société Générale	21,44	50%	10,72	2,03	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544678	CASH COLLECT MEMORY	Eni	13,04	65%	8,476	2,06	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544470	CASH COLLECT MEMORY	Deutsche Bank	9,57	50%	4,785	2,22	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544652	CASH COLLECT MEMORY	BNP Paribas	56,29	65%	36,5885	2,24	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544736	CASH COLLECT MEMORY	Ford	11,79	50%	5,895	2,35	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544546	CASH COLLECT MEMORY	Pirelli & C	4,75	65%	3,0875	2,39	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544587	CASH COLLECT MEMORY	Banca Pop Emilia	2,55	65%	1,6575	2,49	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544520	CASH COLLECT MEMORY	Lufthansa	9,53	65%	6,1945	2,5	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544744	CASH COLLECT MEMORY	General Motors	32,48	65%	21,112	2,52	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544561	CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	18,29	65%	11,8885	2,53	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544504	CASH COLLECT MEMORY	Banco BPM	3,67	65%	2,3855	2,54	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544603	CASH COLLECT MEMORY	Société Générale	21,44	65%	13,936	2,73	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544488	CASH COLLECT MEMORY	Renault	32,36	65%	21,034	2,91	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544462	CASH COLLECT MEMORY	Deutsche Bank	9,57	65%	6,2205	2,95	trimestrale	05/05/2025	Sedex
IT0005544728	CASH COLLECT MEMORY	Ford	11,79	65%	7,6635	3,12	trimestrale	05/05/2025	Sedex

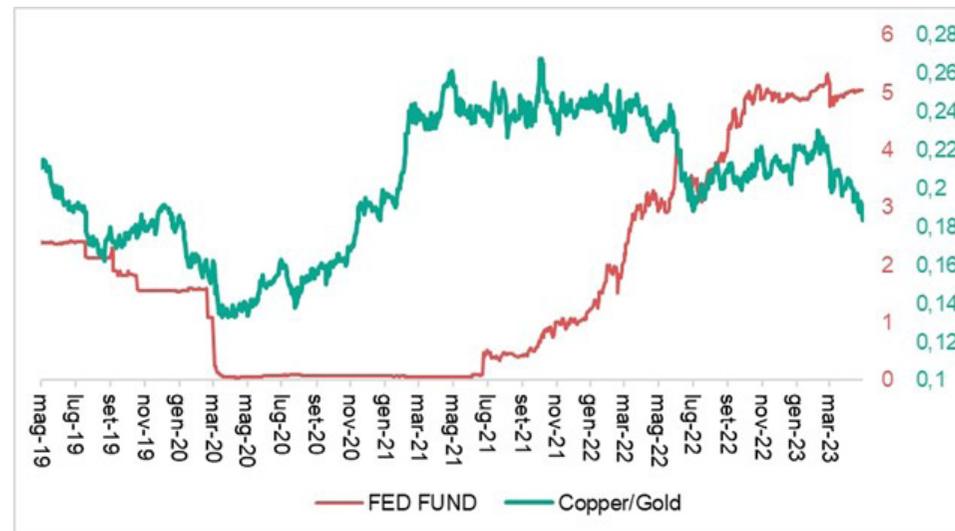
Come sfruttare i movimenti dell'oro

Dinamiche intramarket suggerirebbero ulteriori allunghi, ma attenzione a pullback di brevissimo termine.

L'oro, a partire dallo shock di SVB, ha ritrovato un'elevata domanda spinta al rialzo dai massicci acquisti delle banche e dalla prospettiva del raggiungimento del tasso terminale di interesse. Con lo shock delle banche regionali statunitensi, il mercato ha iniziato a scontare tassi di interesse più bassi in futuro (a causa del teorico credit crunch derivante dalla minore attesa di erogazione di credito) portando così l'oro al rialzo, sia per un timore recessivo e sia per il ribasso dei tassi di interesse reali, inversamente correlati con l'oro. Nel grafico possiamo osservare il rapporto tra oro e rame, il primo inversamente correlato con i tassi reali ed il secondo indicativo della domanda globale, dato il peso dei consumi in Cina e a livello globale: la correlazione tra i due a livello storico indica una possibile contrazione dei tassi di interesse fissati dalla banca centrale seppur, le meccaniche di espansione monetaria cinese limitata e lo stress del dollaro (in termini reputazionali, anche a causa del problema del debt ceiling) hanno parzialmente alterato questa correlazione. In ottica di una contrazione ul-

teriore dei tassi di interesse, probabilmente osserveremo un rialzo dei prezzi dell'oro, dopo un piccolo ritracciamento di breve termine. Per puntare sui movimenti dell'oro, è a disposizione una vasta gamma di certificati sia a leva fissa che dinamica. Partendo dai primi che si sposano prevalentemente con un'operatività di brevissimo termine o intraday, in quanto risentono del cosiddetto compounding effect, troviamo un totale di 28 soluzioni sia long che short con leve X7, X5 e X3. Tra queste distinguiamo 18 proposte firmate Vontobel, 2 SocGen e 8 targeti BNP Paribas. Oltre a questi si aggiungono anche 4 ETC firmati sempre di Société

Générale di cui 2 con leva fissa X3 sia long che short e due benchmark lineari. Decisamente più folta la gamma di certificati a leva dinamica. Si contano infatti ben 88 proposte di cui 45 di BNP Paribas, 26 di UniCredit, 17 di Vontobel. Questi prodotti più adatti a trading multiday consentono però di soddisfare molteplici esigenze. Oltre al trading direzionale è possibile anche strategie di hedging o coperture di portafoglio.





SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa long X7	18/06/2027	DE000VU33EF1
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa long X5	18/06/2027	DE000VU33D31
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa long X3	18/06/2027	DE000VU1E463
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa long X3	18/06/2027	DE000VU33AA0
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa short X3	18/06/2027	DE000VU33AP8
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa short X5	18/06/2027	DE000VU33EZ9
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa short X7	18/06/2027	DE000VU33FT9

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Gold	Leva Fissa Short X7	Open End	DE000SF2E0F8
Leva Fissa	Société Générale	Gold	Leva Fissa Long X7	Open End	DE000SF2E0N2

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
ETC	Société Générale	Gold	Leva Fissa Long X3	Open End	XS2425318412
ETC	Société Générale	Gold	Leva Fissa Short X3	Open End	XS2425317448
ETC	Société Générale	Gold	Leva Fissa Short X1	Open End	XS2425318099
ETC	Société Générale	Gold	Leva Fissa Long X1	Open End	XS2425320822

**I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold	Leva Fissa Short X7	Open End	NLBNPIT1IL17
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold	Leva Fissa Short X7	Open End	NLBNPIT15Y33
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold	Leva Fissa Long X7	Open End	NLBNPIT1OLE1
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold	Leva Fissa Long X7	Open End	NLBNPIT15Y41

SELEZIONE LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gold	1870,08	Open End	NLBNPIT1NW09
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gold	1774,65	Open End	NLBNPIT1K1X9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gold	2100,02	Open End	NLBNPIT12V05
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gold	2187,61	Open End	NLBNPIT16NC8

SELEZIONE TURBO DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	UniCredit	Gold	1991,097186 USD	Open End	DE000HC6M127
Turbo Long	UniCredit	Gold	1961,080646 USD	Open End	DE000HC6M119
Turbo Long	UniCredit	Gold	1940,372162 USD	Open End	DE000HC5R4A3
Turbo Short	UniCredit	Gold	2079,800252 USD	Open End	DE000HC5R4D7
Turbo Short	UniCredit	Gold	2104,371193 USD	Open End	DE000HB591V5
Turbo Short	UniCredit	Gold	2120,007218 USD	Open End	DE000HC6M143



ORO



ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, l'oro ha un'impostazione rialzista nel breve e medio periodo. Dal minimo di novembre dello scorso anno a 1.615 dollari, il metallo prezioso ha intrapreso un poderoso rimbalzo fermandosi a fine gennaio scorso di fronte a 1.950 dollari. Tale livello statico è stato infranto con elevata volatilità alla metà di marzo con gli acquisti che hanno portato l'oro a toccare un picco a 2.062 dollari, un livello di prezzo che non si vedeva dal settembre 2020. Nelle ultime sedute sono scattate le prime prese di beneficio che potrebbero provocare il break del supporto a 2.000 dollari. In tal caso, sono possibili graduali discese verso 1.950 e 1.877 dollari, area di prezzo dove passa anche la trendline rialzista costruita sui minimi di novembre 2022 e marzo 2023. Al rialzo, invece, il metallo prezioso dovrà trovare la forza per tentare un nuovo assalto a 2.062 dollari per poi mettere nel mirino i massimi storici a 2.075 dollari.

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia. Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (31/01/2023)	Discount lordo all'emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'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.

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

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU



¹Il rendimento potenziale lordo all'emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al prezzo di emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori 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.





Settore del lusso: ok la trimestrale Richemont

Si conferma l'ottimo stato di salute per il comparto del lusso e dopo la corsa di LVMH, che è entrata tra i 10 titoli più capitalizzati al mondo, anche Cie Financiere Richemont ha presentato una buona trimestrale con ricavi e EPS che battono le stime degli analisti. In particolare, il dato sugli utili per azione si attesta a quota 6,60 contro i 6,49 attesi dagli analisti (dati Refinitiv). I ricavi si attestano invece a quota 19,953 miliardi contro una attesa di 19,644. Il titolo attualmente si muove al rialzo di oltre il 5% a seguito del rilascio dei dati.

General Motors avvia ristrutturazione per competere con Ford

GM in occasione dell'annuale Fleet Solutions Summit, ha rivelato che l'azienda sta consolidando le sue attività nordamericane di vendita di veicoli commerciali, ricambi e servizi telematici sotto un nuovo marchio, GM Evolve. Il nuovo marchio competerà con la divisione Ford Pro di Ford e con altri per i ricavi dalle flotte di veicoli commerciali. Ford ha creato Ford Pro nel maggio del 2021, con l'obiettivo di aumentare il fatturato annuale a 45 miliardi di dollari entro il 2025. Sia Ford che GM affermano di essere leader nelle vendite di flotte commerciali, utilizzando definizioni diverse del mercato.

Musk lascia Twitter

Elon Musk ha dichiarato che Twitter avrà un nuovo amministratore delegato che prenderà le redini della società tra circa 6 settimane. Sebbene non abbia menzionato il nome del nuovo leader, si tratterà di una donna. Musk ha aggiunto che il suo ruolo passerà a quello di presidente esecutivo e CTO, supervisionando prodotti, software e sistemi. In seguito al tweet, le azioni di Tesla hanno reagito positivamente chiudendo la seduta di giovedì in rialzo di oltre il 2%, in quanto il cambio di ruolo potrebbe voler dire più tempo per Musk per dedicarsi agli sviluppi di Tesla.

Beyond Meat, prepara la strada per un ADC

Beyond Meat, a margine della presentazione dei conti trimestrali, ha pubblicato un prospetto secondo il quale la società potrà offrire, a sua discrezione ed anche in più tranche diluite nel tempo ("At The Market Offering", come regolato dalla Rule 415 del Securities Act), nuove azioni per un controvalore fino a \$200 mln. Il timing di ogni eventuale offerta dipenderà da una serie di fattori determinati dalla società, con gli eventuali capitali raccolti che verrebbero utilizzati "for general corporate and working capital purposes".



Industrie belliche ad elevato rendimento

Le industrie del settore della difesa sono state risvegliate dal conflitto in Europa, registrando ricavi e utili in crescita: un'idea dal segmento dei certificati.

Con lo scoppio del conflitto russo-ucraino l'Europa si è risvegliata di soprassalto da un periodo piuttosto prolungato di disarmo, cominciato sostanzialmente dalla fine della Guerra Fredda e dal scioglimento dell'Unione Sovietica, con gli stati dell'Unione che si sono visti costretti ad allargare la fetta di bilancio pubblico destinata agli armamenti. A beneficiarne sono state giocoforza le società europee operanti nel settore della difesa, tornate ad espandere le proprie capacità produttive dopo svariati anni di stasi: in molti avranno probabilmente sentito parlare dei carri armati Leopard 2, tra i modelli più all'avanguardia del mondo e forniti in dotazione all'esercito di Kiev. Ebbene, il produttore di questi carri armati è la società tedesca Rheinmetall, che dopo anni di bilanci (e di quotazione) non particolarmente entusiasmanti ha visto improvvisamente le proprie commesse espandersi, con il titolo che è volato in poco più di un anno da 80 euro a 277 euro (prima di ripiegare parzialmente a 263 euro), ritoccando continuamente i propri

massimi storici. La cavalcata delle azioni Rheinmetall è poi valsa alla società la "promozione" nel DAX, dopo ben 27 anni nei quali i titoli figuravano come componente del MDAX (l'indice dedicato alle mid cap quotate sul mercato tedesco), a certificare la fortissima crescita aziendale: dopo aver chiuso il 2021 con €5,7 mld di ricavi ed il 2022 con €6,4 mld, le commesse raccolte in particolare dal governo tedesco hanno portato la stima del fatturato per il

2023 oltre i €7,7 mld, fino ad arrivare anche oltre i €10 mld nel 2025, con un EBITDA margin nell'ordine del 16%-17%. Trend in crescita stimato anche per la nostra Leonardo (la prima in Europa e dodicesima al mondo tra le industrie belliche per fatturato), che dovrebbe passare dai €14,7 mld di fatturato del 2022 a quasi €17 mld nel 2025 ed un utile visto vicino al miliardo di euro sempre nel 2025.

Tra i certificati di recente emissione scritti su sottostanti operanti nel settore della difesa si segnala il Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000VU5RE82, emitten-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
Emittente	Vontobel
Sottostante	Rheinmetall / Leonardo / MTU Aero Engines / Safran
Strike	279,9 / 11,108 / 232,2 / 136,59
Barriera	50%
Premio	1,08%
Trigger Premio	50%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Mensile
Autocallable	Dal 04/10/2023
Scadenza	04/04/2025
Mercato	Sedex
Isin	DE000VU5RE82



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

te Vontobel) scritto su un basket contenente, oltre alle già citate Rheinmetall e Leonardo, anche MTU Aero Engines e Safran. Il prodotto paga l'1,08% mensile (premio dotato di effetto memoria, con trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike), corrispondente ad un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità dei sottostanti pari al 14,2% circa, considerando anche il prezzo di acquisto attualmente pari a circa 99 euro.

La durata del certificato è di poco inferiore ai 2 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 4 ottobre 2023 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al

di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce del 5% ogni sei mesi).

Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 4 aprile 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1,08%, qualora Rheinmetall, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 94,4% dello strike price) non perda un ulteriore -47% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-47% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	79,29	132,15	140,08	185,01	211,44	237,87	264,30	290,73	317,16	343,59	396,45	449,31
Rimborso Certificato	28,33	47,21	124,8	124,8	124,8	124,8	124,8	124,8	124,8	124,8	124,8	124,8
P&L % Certificato	-71,39%	-52,31%	26,10%	26,10%	26,10%	26,10%	26,10%	26,10%	26,10%	26,10%	26,10%	26,10%
P&L % Annuo Certificato	-37,54%	-27,51%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%
Durata (Anni)	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

DAL 16 AL 18 MAGGIO

CeD al Salone del Risparmio

Nel prestigioso contesto del Salone del Risparmio che accoglierà investitori e operatori del settore dal 16 al 18 maggio a Milano presso l'Ala Sud di Allianz MiCo, con accesso da Viale Eginardo (Gate 2) e Via Gattamelata (Gate 16), sono previsti quattro eventi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati che vedono la presenza di Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal. In particolare, il primo appuntamento intitolato "La view equity di Exane BNP Paribas e la scelta dei certificati in ottica di sviluppo portafogli in consulenza evoluta" è fissato per il 16 maggio alle 12 nella Sala Amber 1, con Luca Comunian, Head of Marketing Global Markets BNP Paribas, e Johan Carli, Analyst CIO Office - Exane BNP Paribas

Il giorno successivo, alla 10:45 in Sala Amber 6 appuntamento con Claudia Capotorto e Andrea Napolitano di Intesa Sanpaolo e si guarderà alle "Soluzioni per posizionarsi sui mercati azionari con i Certificati di Investimento". A seguire, alle 12:15 in Sala Amber 5, si parlerà "Rendimento e Protezione con i Certificati d'Investimento" con Marco Occhetti di Leonteq e Aleksandra Georgieva di Wall Street Italia mentre l'ultimo appuntamento è fissato per le 14:45, in sala Brown 1, con Marco Medici e Tullia Bucco analista della ricerca di UniCredit che parleranno di " Mercati, banche centrali e tensioni geopolitiche: cosa aspettarsi nei prossimi mesi e come creare un portafoglio diversificato e resiliente".

➡ **Per maggiori informazioni e per l'iscrizione ai quattro eventi:**

<https://www.salonedelrisparmio.com/speakers/1020>

19 MAGGIO

Webinar con WeBank

Il 19 maggio è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandur-



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HC2A0J4	EUR/USD	LONG	10,85	1,00279 USD	-9,16%
DE000HB51565	EUR/USD	SHORT	10,52	1,208277 USD	9,46%
DE000HC3C6D1	EURO STOXX 50®	LONG	9,73	3.910,196782 PTI	-9,91%
DE000HC277J5	EURO STOXX 50®	SHORT	9,52	4.778,861125 PTI	10,10%
DE000HC59XJ5	FTSE MIB	LONG	10,64	25.182,933256 PTI	-8,12%
DE000HC277G1	FTSE MIB	SHORT	9,32	30.085,232883 PTI	9,76%
DE000HC4VEN1	ORO	LONG	10,37	1.829,614324 USD	-9,54%
DE000HB5FMZ9	ORO	SHORT	10,96	2.204,161027 USD	8,98%
DE000HC1TJU5	S&P 500®	LONG	9,33	3.708,531575 PTI	-10,32%
DE000HB8CFP5	S&P 500®	SHORT	10,31	4.519,753129 PTI	9,30%

*Valori aggiornati alle 11:00 dell'8 Maggio 2023. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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



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



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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

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

23 MAGGIO

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 23 maggio 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 secondo appuntamento con i webinar che ci porteranno a conoscere le ultime emissioni di certificati e i servizi dedicati alla clientela di SmartETN.

➔ **Iscrizione gratuita a questo link:**

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

24-25 MAGGIO

Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 24 e 25 maggio si svolgeranno le sessioni del corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" accreditati per 4 ore d'aula fisica EFA, EFP, EIP (4 crediti per 3 ore, organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica) e accreditato per l'assegnazione dei crediti formativi di CFA Society Italy.

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

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

LOW BARRIER CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Barriere Premio e a Scadenza fino al 30%
Premi mensili potenziali con Effetto Memoria
tra lo 0,70%¹ (8,40% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.)

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi mensili potenziali con Effetto Memoria tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.)
- Barriera Premio e Barriera a Scadenza fino al 30% del valore iniziale dei sottostanti
- Scadenza a tre anni (20/04/2026)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E BARRIERA A SCADENZA	PREMIO MENSILE
NLBNPITIOXM9	Eni, Unicredit	40%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPITIOXN7	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Enel	45%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPITIOXO5	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco BPM	50%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPITIOXP2	Nexi, Pirelli, Tenaris	40%	0,95% (11,40% p.a.)
NLBNPITIOXQ0*	Moncler, Kering, Capri Holdings	40%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPITIOXR8*	Nike, Adidas, Under Armour	40%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPITIOXS6*	Tesla, Volkswagen, Mercedes-Benz	40%	1,10% (13,20% p.a.)
NLBNPITIOXT4*	Boeing, Airbus, Safran	50%	0,85% (10,20% p.a.)
NLBNPITIOXU2*	American Airlines, Air France, Easyjet	40%	1,30% (15,60% p.a.)
NLBNPITIOXV0*	Airbnb, Expedia, Carnival	30%	1,40% (16,80% p.a.)
NLBNPITIP4D0*	Plug Power, Bloom Energy, Ballard Power	30%	1,40% (16,80% p.a.)
NLBNPITIOXY4*	Enphase Energy, Johnson Controls, Albemarle	40%	1,15% (13,88% p.a.)
NLBNPITIOXZ1*	Raytheon, Leonardo, Northrop	50%	0,70% (8,40% p.a.)
NLBNPITIOY06*	Bhp Group, Exelon, BWX Technologies	50%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPITIOXW8*	Meta, Netflix, Amazon	40%	0,85% (10,20% p.a.)
NLBNPITIOXX6*	Advanced Microdevices, Qualcomm, Nvidia	40%	0,90% (10,80% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (0,70%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

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 for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. 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 Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro 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.



La banca per un mondo che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

➡ **Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube:**

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

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 Pa-**

ribas, ai seguenti link: <https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

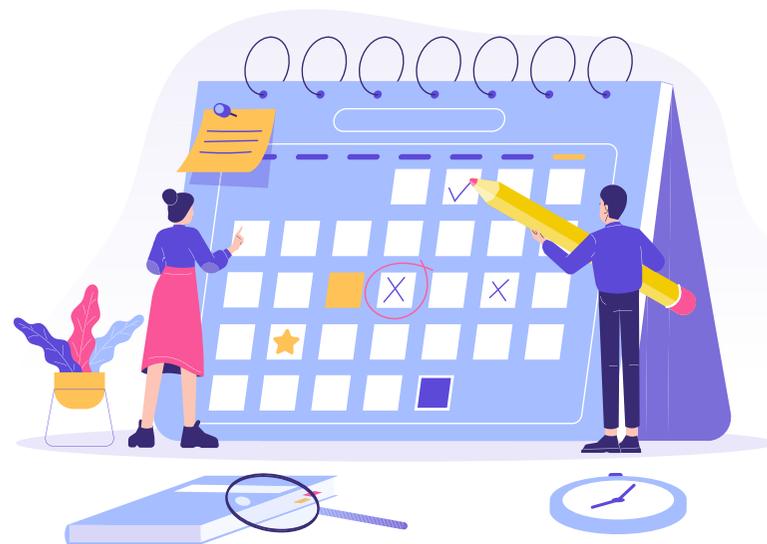
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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





Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La settimana passata l'attenzione è stata catalizzata dall'inflazione negli Stati Uniti risultata in discesa. La prossima settimana è atteso il dato dell'Europa la quale, data la sua minore elasticità del mercato del lavoro, è in ritardo nel rialzo tassi di interesse nonostante un'inflazione sostenuta.

Le attese sono per una continuazione del trend al rialzo che potrebbe spingere la BCE ad alzare e drenare liquidità dal sistema economico anche nelle prossime riunioni sui tassi di riferimento. Prima del dato sull'inflazione in Europa verranno pubblicati i dati sul PIL europeo su base trimestrale e annuale. Oltreoceano martedì saranno resi pubblici i dati sulle vendite e sulla produzione industriale, i quali potrebbero mostrare ancora una certa debolezza seppur in un contesto di miglioramento.

A questi si aggiungeranno i dati sugli inventari (maggiori saranno gli inventari e maggiore sarà l'invenduto e quindi minore sarà la marginalità aziendale) e i permessi di costruzione e nuove abitazioni, elementi chiave insieme ai mutui erogati per valutare le quotazioni del mercato immobiliare.

La settimana si chiuderà con i dati sulla manifattura e occupazione della Fed di Philadelphia giovedì e sul PPI (Product Price Index) tedesco, indice dei costi sostenuti dalle aziende per portare avanti la produzione: come detto, sembra oramai avviato il processo deflattivo e sarà determinate capire le tempistiche di ritorno al tar-

LUNEDÌ	ATTESO
-	-

MARTEDÌ	ATTESO
GDP (YoY) EU	1,3%
GDP (QoQ) EU	-
Core Retail Sales (MoM) US	0,50%
Industrial Production (MoM) US	-0,10%
Business Inventories (MoM) US	0,10%

MERCOLEDÌ	ATTESO
Core CPI (YoY) EU	5,70%
CPI (MoM) EU	0,90%
CPI (YoY) EU	7,00%
Building Permits US	1432M
Housing Starts US	1405M

GIOVEDÌ	ATTESO
Philadelphia Fed Manufacturing	-20
Philly Fed Employment	-

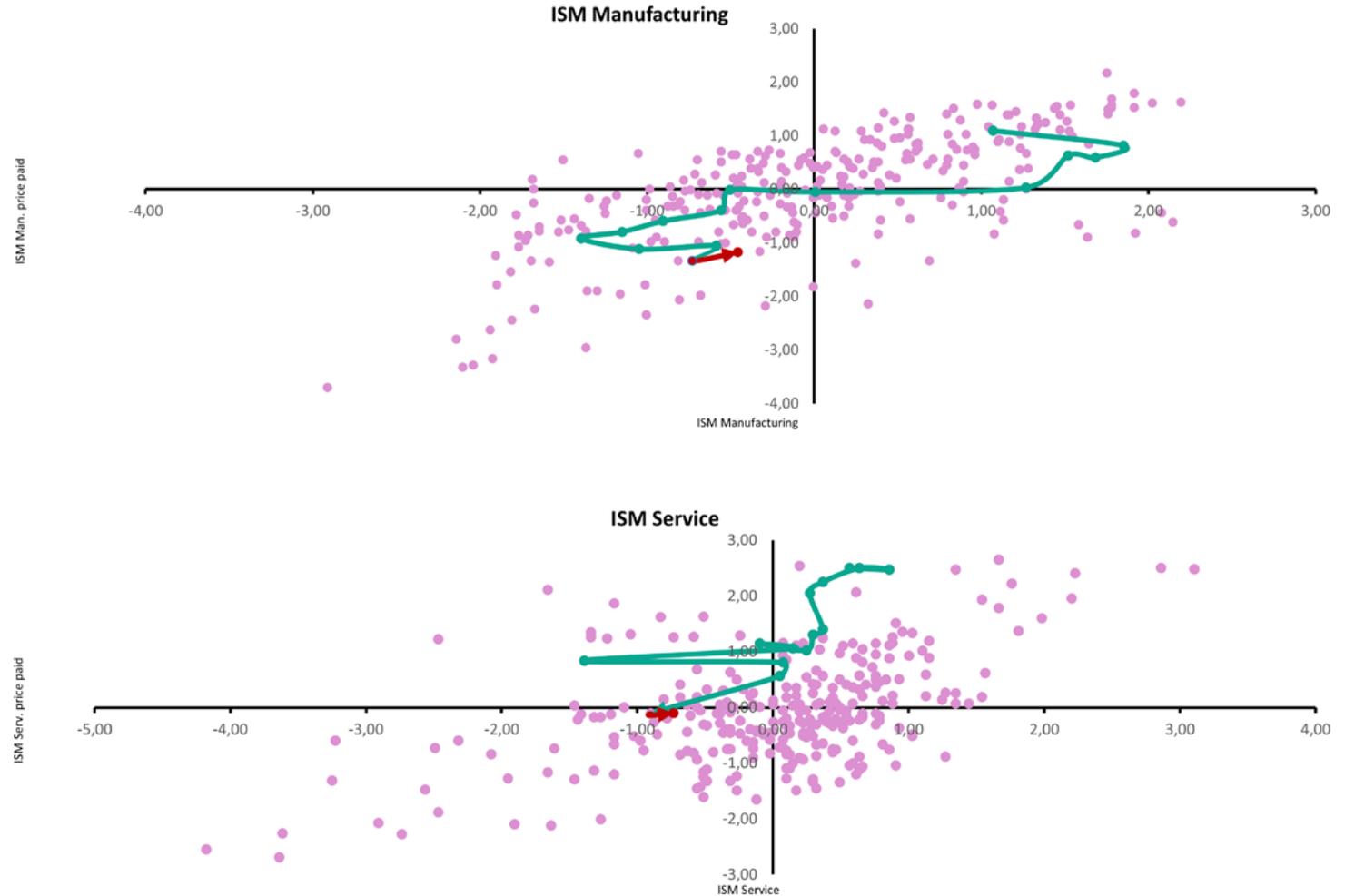
VENERDÌ	ATTESO
PPI Tedesco	-



get del 2% dato che tanto più tempo passerà, maggiore sarà l'impatto sui tessuti economici di Europa e America.

ANALISI DEI MERCATI

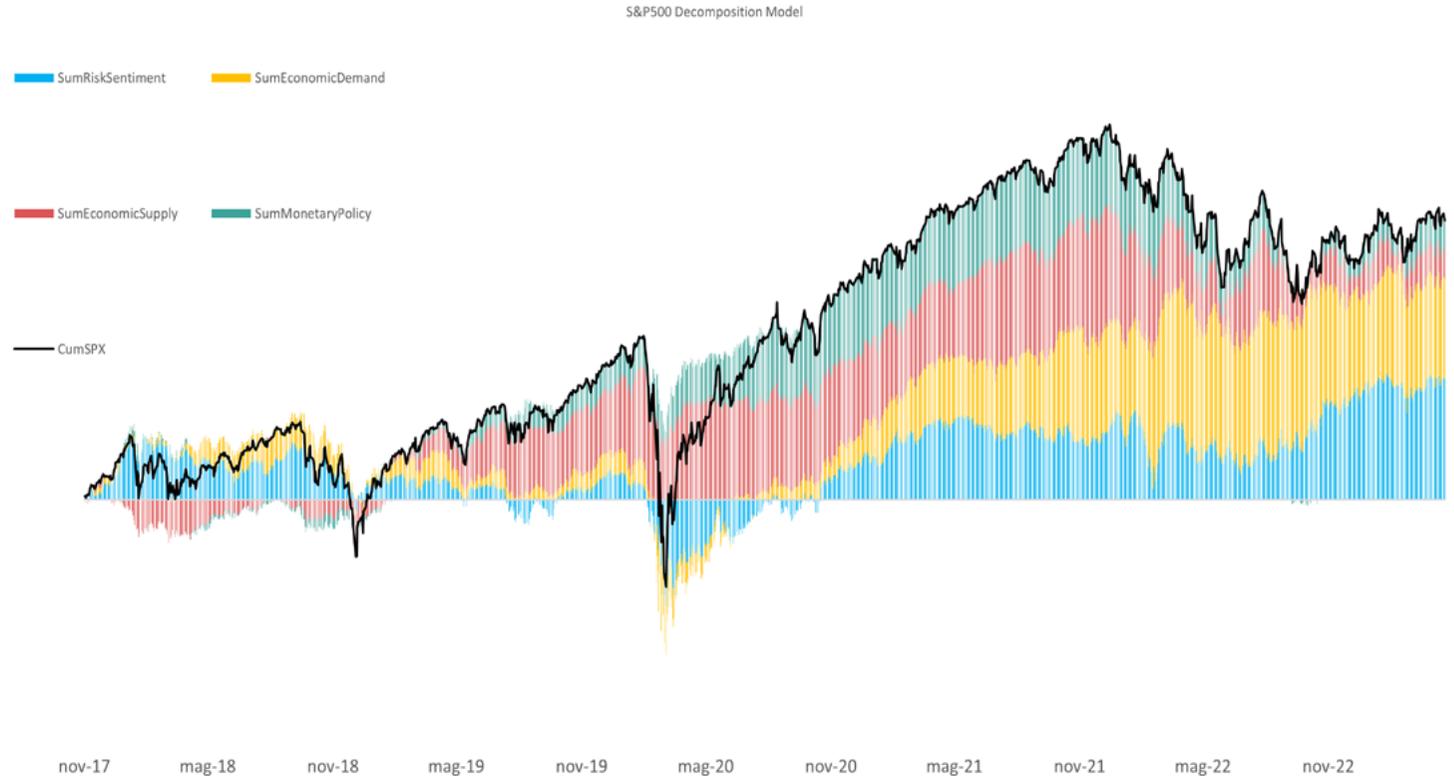
I dati sull'inflazione statunitense pubblicati a metà della settimana sono risultati in linea con le attese salvo per la variazione anno su anno, scesa dal 5% atteso al 4,9% dovuta alla riduzione della componente servizi, una delle principali sotto la lente, parzialmente bilanciata dalla componente materie prime. L'inflazione Core, cioè l'inflazione senza alimenti ed energia (le componenti più volatili in termini di prezzo), tende a rimanere stabile in America al 5,5% anno su anno richiedendo, quindi, tassi alti ancora per un po' di tempo. La tendenza deflattiva è tuttavia osservabile nei due grafici sul ISM manifatturiero e dei servizi, con sulle ordinate il prezzo pagato per i prodotti e sulle ascisse gli ordinativi: l'ISM manifatturiero è ormai stabile nel terzo quadrante e indica un contesto deflattivo di contenuta domanda e contenuto costo pagato su base mensile. La componente dei servizi seguendo anch'essa in ritardo questa dinamica, è entrata nello stesso quadrante questo mese. Ri-



cordiamo che l'inflazione si è concentrata principalmente nei servizi piuttosto che nella manifattura. Osservando il percorso condotto da entrambe le tipologie di consumo, la componente servizi sta tendendo al quarto quadrante di bassa inflazione e alta domanda, con-



testo cosiddetto di Goldilocks, ideale per i consumi e la crescita economica. Tuttavia, resta elevato il rischio di vedere i servizi (data la loro elevata presenza nei consumi) nuovamente in un contesto inflattivo. Tutti elementi che rendono molto accidentata la strada che porta a un'inflazione più contenuta senza compromettere la crescita economica. In particolare, osservando i dati sugli utili usciti nel corso del mese e i dati relativi al sentiment di spesa della popolazione, la possibile recessione ipotizzata a fine 2023 potrebbe spostarsi al primo trimestre del 2024. La tenuta dipenderà dal mercato del lavoro che continua a dimostrarsi forte con un tasso di disoccupazione al 3,5%. Il mercato azionario, in virtù della forza della domanda e della minore pressione inflattiva, sta continuando a lateralizzare sui massimi di periodo, nonostante le attese di deterioramento economico a 6/8 mesi, sostenuto dal sentiment di rischio e dalla minore pressione monetaria. Nel grafico basato sul Decomposition Model (modello che decompone i rendimenti del S&P500 sulla base di sentimento di rischio, politica monetaria, shock di offerta e shock di domanda) si può osservare come sia in incremento l'easening (area verde in aumento) ed il sentiment di rischio (area celeste), con una certa stabilità della domanda (area gialla); la componente



di offerta (area rossa) si sta piano piano riducendo man mano che i tassi rimangono elevati con un logoramento delle condizioni di finanziamento delle aziende, condizione a cui seguirà una riduzione del supporto dei consumi e quindi della domanda.

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a segreteria@certificatiderivati.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,
grazie per i vostri articoli, in particolare con questa [analisi](#) sui Maxi Coupon.*

Avete davvero offerto un servizio eccellente. Avrei una domanda, non so se questo sia il contesto giusto (eventualmente se preferite che la posti sui social fatemi sapere): ho notato che i Certificati Maxi Coupon, con lo stacco della cedola, perdono di valore per un importo approssimativamente simile all'importo della cedola.

Ma poi tendono a tornare vicino alla pari nel tempo?

*Grazie e saluti
N.B.*

► Gent.mo Lettore,
come da lei correttamente osservato, i certificati Maxi Coupon staccano in ex-date un importo in linea con il maxi premio corrisposto al possessore, andando a quotare solitamente a sconto rispetto alla componente lineare (il maxi premio non è figlio di alcuna opzione accessoria, viene essenzialmente staccato dal valore nominale del prodotto).

Il successivo riallineamento della quotazione rispetto al valore nominale dipende da una serie di fattori, tra i quali l'andamento dei sottostanti del certificato, la scadenza del prodotto (più questa è lontana nel tempo più il riapprezzamento della struttura sarà lento), l'eventuale presenza di date autocall prima della scadenza (ed il posizionamento temporale delle stesse) e l'entità degli eventuali premi periodici previsti fino a scadenza.





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 A2A, Stellantis e Unicredit identificato dal codice Isin CH1220423839. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 15 maggio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,75%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 7 novembre 2024.

► Scattato il lock In per il Cash Collect

Cambia veste il Cash Collect Lock in di BNP Paribas scritto su Deutsche Post con codice Isin XS2372800677. In particolare, alla data di osservazione del 9 maggio il titolo è stato rilevato ad un livello superiore al 105% dello strike posto a 38,88 euro attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 5,1%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 15 maggio 2026 si beneficerà della protezione totale dei 100 euro nominali.

► Dividendo straordinario per Glencore

Glencore ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,02 dollari in aggiunta al dividendo ordinario di 0,2

dollari. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Glencore con efficacia a partire dal 5 maggio hanno subito la rettifica dei livelli caratteristiche mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,9964 come indicato dall'Eurex.

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

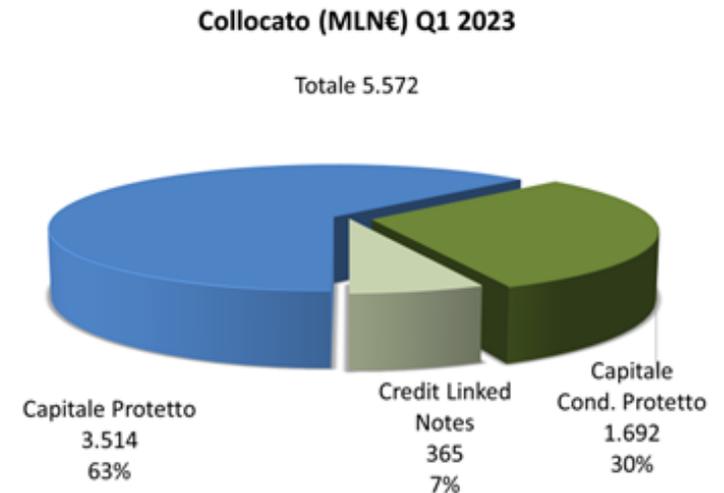
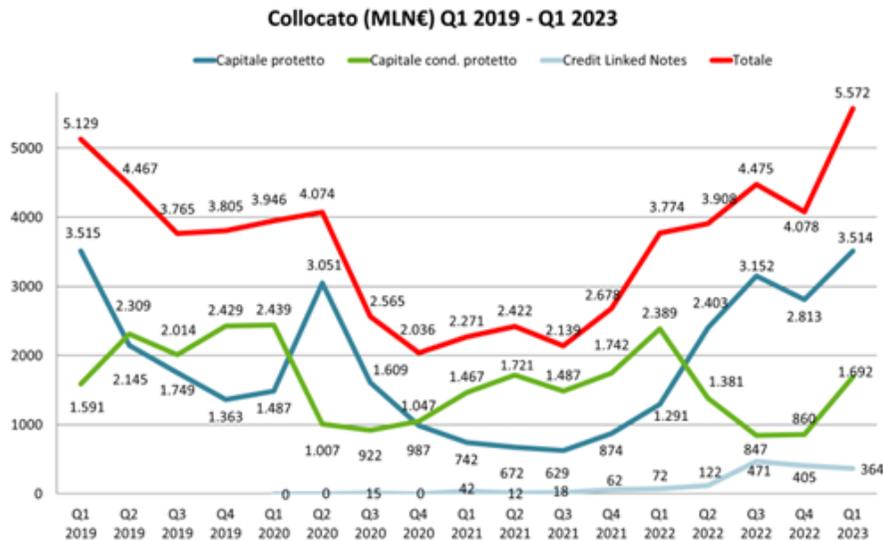
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Banco BPM	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV414Z4	3,4600 EUR
Enel	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41439	5,5800 EUR
Eni	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41447	8,8100 EUR
EssilorLuxottica	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415B2	168,9000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Bayer 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH101T8	1,6500 EUR
Bayer 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH101S0	10,9300 EUR
Mediobanca 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GDN2	1,1930 EUR
Mediobanca 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GC12	5,7000 EUR

Acepi, trimestre record per il primario

Anche nel 2023 prosegue il trend di crescita del segmento dei Certificati di investimento. Acepi (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento) ha diffuso i dati relativi al primo trimestre dell'anno che confermano il trend di crescita del 2022. In particolare, nel periodo sono stati offerti sul mercato tramite collocamento un totale di 376 Isin per un volume complessivo di 5.572 milioni di euro, il dato più alto da quando è nata l'associazione.

In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, il 63% delle emissioni sono a capitale protetto mentre il 30% sono a capitale condizionatamente protetto. Il restante 7% delle emissioni sono Credit Linked Notes che dal 2022 sono tornate a rappresentare una quota significativa del mercato. Da segnalare anche il record di nuove negoziazioni sul secondario, Sedex e Cert-X, con il dato anno su anno rilevato a fine aprile che conta su oltre 5000 nuovi certificati.



Deutsche Lufthansa AG

OVERVIEW SOCIETÀ

Lufthansa è la principale compagnia aerea europea, operando attraverso tratte nazionali ed internazionali in oltre 35 paesi del mondo; in aggiunta al brand Lufthansa la società opera attraverso i marchi Swiss, Austrian Airlines, Eurowings, Brussels Airlines ed Air Dolomiti. Lufthansa è nata nel 1926 come compagnia tedesca, subendo lo stop di tutti i servizi con la sconfitta dei nazisti nella Seconda Guerra Mondiale; tornerà alle operazioni soltanto nel 1955, prima servendo le tratte interne della Germania Ovest e poi anche internazionali. Nel 1990 torna a servire anche Berlino a seguito della caduta del muro e della riunificazione tedesca. Nel 2012 è costretta ad avviare un programma di ristrutturazione a seguito delle perdite subite a causa della recessione globale, riuscendo a risanare i propri bilanci. Lufthansa sarà impattata duramente anche nel 2020 dalla crisi Covid, avendo dovuto cancellare il 95% dei voli; nonostante i tagli netti dei costi la società ha subito ingenti perdite ed è stata costretta a ricorrere agli aiuti governativi da parte del WSF (circa 9 miliardi di euro), con lo Stato tedesco che ha acquistato pacchetti azionari della società, liquidati nel settembre 2022. Lufthansa è quotata dal 1966 ed è stata componente del DAX fino al 2020, quando è uscita dall'indice principale tedesco.

CONTO ECONOMICO

Il conto economico di Lufthansa è tornato ormai su valori parago-

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1Q2023
Ricavi	35,5	36,4	13,6	16,8	32,8	7,0
<i>Costo dei Ricavi%</i>	74,97%	77,59%	108,28%	90,21%	80,65%	87,92%
Margine Lordo	8,9	8,2	-1,1	1,6	6,3	0,8
Other Income/ Expenses	-3,9	-3,7	-1,6	-1,6	-2,6	-0,6
EBITDA	5,0	4,5	-2,7	0,0	3,7	0,3
<i>EBITDA Margin</i>	14,08%	12,26%	-19,87%	0,20%	11,32%	3,69%
Ammortamenti e Svalutazioni	-2,2	-2,8	-4,4	-2,4	-2,5	-0,5
EBIT	2,8	1,7	-7,1	-2,3	1,2	-0,3
<i>EBIT Margin</i>	7,88%	4,64%	-52,17%	-13,79%	3,76%	-4,08%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,6	-0,6	1,9	0,4	-0,2	-0,1
Redditi Straordinari/ Altro	0,5	0,8	-3,4	-0,7	0,1	-0,2
Imposte sul Reddito	-0,6	-0,6	1,9	0,4	-0,2	0,1
Reddito netto	2,2	1,2	-6,7	-2,2	0,8	-0,5

Fonte: Bloomberg



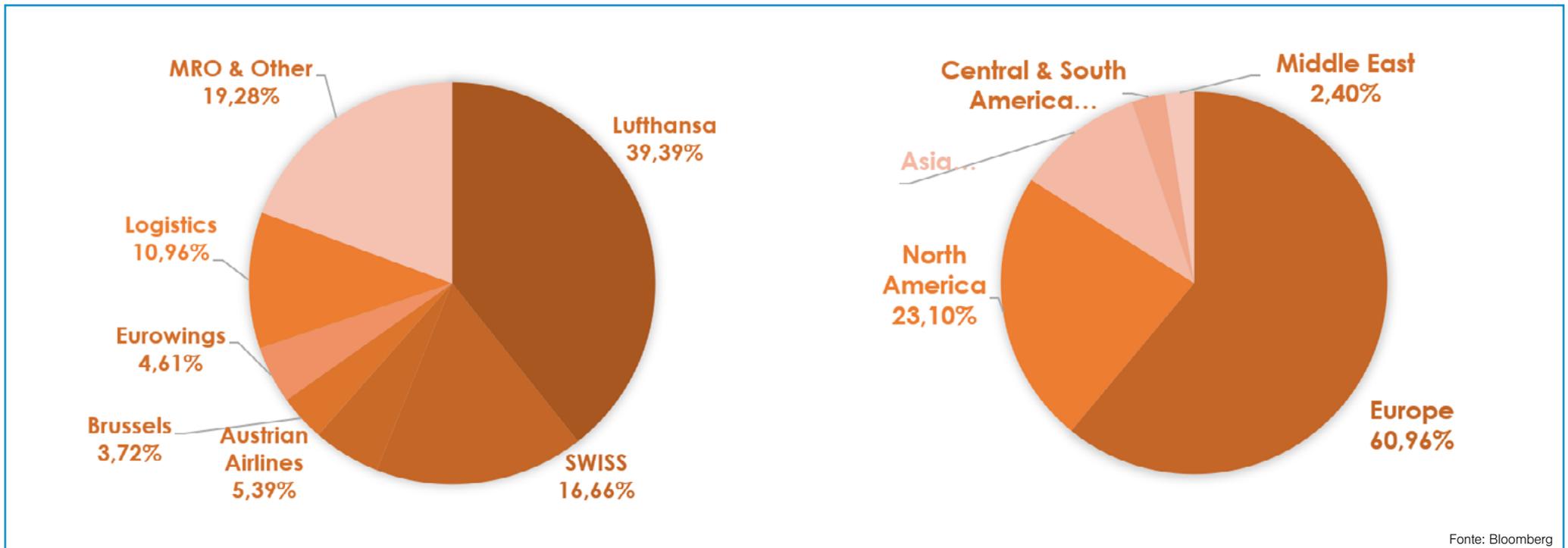
nabili al pre pandemia, dopo un biennio caratterizzato da ricavi dimezzati e perdite complessive per €9 mld. Nel 2022 la società ha registrato ricavi per €32,8 mld (vs €36,4 mld del 2019), con margine lordo di poco inferiore al 20% (vs 22,5% del 2019), grazie alla forte ripresa della domanda (anche superiore alle aspettative), consentendo alla società di espandere di nuovo le proprie capacità produttive.

Anche l'EBITDA margin è tornato ormai vicino al pre covid, essendo stato pari all'11,3% nel 2022 contro il 12,2% del 2019. L'utile a fine anno è stato infine pari a circa €800 mln, al di sotto del 2018/19 ma ormai in forte recupero. Anche il primo trimestre (stagionalmente il più debole per le compagnie aeree) 2023 ha confermato il

trend in atto con ricavi in crescita a €7 mld (vs €5 mld Q1 2023), EBIT pari a -€0,3 mld (vs -€0,6 mld) e perdite per -€0,5 mld.

BUSINESS MIX

Quasi il 40% del fatturato è generato dai ricavi sotto il brand Lufthansa, mentre gli altri brand della società hanno un peso minore (SWISS: 16,7%, Austrian Airlines: 5,4%, Eurowings: 4,6%, Bruesels: 3,7%). In totale il business del trasporto aereo contribuisce per il 70% circa dei ricavi, mentre il 19,3% deriva dal segmento MRO e l'11% dalla logistica. A livello geografico, il 61% del fatturato è generato in Europa ed il 23% in Nord America, con quote minori in Asia Pacific (10,7%), Centro e Sud America (2,8%) e Medioriente (2,4%).



Fonte: Bloomberg



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Lufthansa è attualmente pari a €6,7 mld, in forte riduzione rispetto ai €9 mld di fine 2021, grazie soprattutto al ritorno alla profittabilità da parte della società, che è tornata a generare flussi di cassa operativi fortemente positivi (€4,9 mld, addirittura superiori al biennio 2018/2019). La PFN è attualmente pari ad 1,8 volte l'EBITDA del 2022. La redditività è tornata anch'essa vicina ai livelli del pre Covid (ROE: 12,3% e ROI: 5,25%).

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1Q2023
Posizione Finanziaria Netta	3,4	6,6	9,9	9,0	6,8	6,7
PFN/EBITDA	0,7x	1,5x	n.m.	n.m.	1,8x	n.m.
Interest Coverage Ratio	13,2	4,3	n.m.	n.m.	2,5	n.m.
ROE	23,42%	12,37%	-117,02%	-75,59%	12,31%	14,13%
ROI	14,36%	7,29%	-33,44%	-12,19%	5,25%	6,18%
ROS	6,09%	3,33%	-49,49%	-13,03%	2,41%	-6,63%
FCFO	4,2	4,2	-2,4	0,2	4,9	1,5
Quick Ratio	0,45	0,45	0,48	0,69	0,64	0,41

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Il multiplo EV/Sales di Lufthansa è tornato su livelli paragonabili al pre pandemia (0,4x il forward a due anni), dopo due anni in cui aveva assunto valori decisamente superiori, incorporando l'aspettativa di un ritorno alla profittabilità, poi concretizzatosi. Il multiplo EV/EBITDA indica invece ancora un'aspettativa di miglioramento ulteriore dei margini nei prossimi 2/3 anni, risultando ancora superiore ai livelli del 2018/2019. Nel complesso si può affermare che il mercato percepisce la società come completamente risanata, attendendosi un recupero totale nei prossimi 2/3 anni.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	4,7x	3,9x	3,8x	n.m.	11,8x	11,5x	6,1x	5,7x
Max	6,2x	6,4x	6,5x	n.m.	11,8x			
Min	3,5x	2,8x	2,8x	n.m.	11,8x			
EV/Sales								
Media	0,4x	0,3x	0,3x	1,2x	1,0x	0,5x	0,4x	0,4x
Max	0,5x	0,4x	1,2x	1,3x	1,1x			
Min	0,3x	0,3x	0,3x	1,0x	0,5x			
EV/EBITDA								
Media	2,6x	2,4x	2,6x	n.m.	4,8x	4,9x	3,4x	3,2x
Max	3,3x	3,2x	3,2x	n.m.	4,8x			
Min	2,1x	1,9x	2,2x	n.m.	4,8x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (13 giudizi buy, 7 hold ed 3 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 12,43 euro.

I giudizi più recenti sono attribuibili a Goldman Sachs (11,3 euro, neutral), Morgan Stanley (8,5 euro, underweight), JP Morgan (14,1 euro, buy), Barclays (17 euro, buy) e Citi (14 euro, buy).

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	13
Hold	↔	7
Sell	↓	3
Tgt Px 12M (€)		12,43

dotto può essere richiamato a discrezione dell'emittente).

Alzando il rendimento ed andando su basket settoriali, si segnala il Cash Collect Memory Step Down emesso da Unicredit (DE000HC63JR9), scritto su un paniere composto da Lufthansa,

Airbnb ed Air France-KLM e con scadenza leggermente più vicina (aprile 2025); il certificato paga premi mensili dello 0,8% (rendimento annualizzato dell'11,2% annualizzato) e buffer barriera del 59%. Come opportunità di breve si segnala infine il Phoenix Memory emesso da Barclays e scritto su un basket settoriale (Lufthansa worst of al 113,8% dello strike); il certificato potrebbe andare in autocall da settembre 2023 corrispondendo 5 cedole mensili dell'1,48%, per un rendimento potenziale del 6,6% in quattro mesi.

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Lufthansa, troviamo un Fixed Cash Collect Callable scritto sul singolo sottostante ed emesso da Goldman Sachs (GB00BQP57J99); il certificato è acquistabile a 99,6 euro circa e punta ad un rendimento annualizzato dell'8% circa con buffer barriera del 73% alla scadenza di novembre 2025 (il pro-

SELEZIONE LUFTHANSA

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
GB00BQP57J99	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Lufthansa 7,215	10/11/2025	0,65%	Mensile	35%	Lufthansa	21,82%	72,64%	incond.	99,65
DE000HC63JR9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Lufthansa 9,51 / Airbnb 114,65 / Air France-KLM 1,496	10/04/2025	0,80%	Mensile	40%	Lufthansa	-3,04%	58,78%	40%	98,04
XS2448831417	PHOENIX MEMORY	Barclays	Lufthansa 8,108 / American Airlines 12,56 / Air France-KLM 1,268 / Easy Jet 337,7	04/01/2027	1,48%	Mensile	60%	Lufthansa	12,15%	47,29%	60%	100,72



Turbo24, investire a leva con rischio limitato

I certificati di IG danno l'accesso a diverse asset class, anche al di fuori dall'orario di negoziazione, con un limitato livello di rischio grazie al livello di knock-out e allo stop loss



In un contesto di mercato complesso, caratterizzato da alta inflazione e dall'aumento dei tassi di interesse da parte delle banche centrali, diventa ancora più importante diversificare e gestire il rischio, contrastando la volatilità. In questo scenario, IG propone una soluzione di investimento che permette di ridurre il rischio, consentendo l'accesso a diverse asset class in modo sicuro e trasparente, usufruendo di tutti i vantaggi derivanti dalla negoziazione continua 5 giorni su 7, sul mercato regolamentato di

Spectrum. Stiamo parlando dei Turbo 24, certificati che permettono di prendere posizione al rialzo e al ribasso su una sempre più vasta selezione di azioni europee e americane, valute, indici, ma anche materie prime e criptovalute.

RISCHIO LIMITATO DA KNOCK-OUT E STOP LOSS

Caratteristica fondamentale dei Turbo24 di IG è proprio il limitato livello di rischio, in quanto consentono all'investitore di ave-

re il pieno controllo delle proprie posizioni. L'investitore potrà scegliere lo strumento che rispecchia la propria propensione al rischio, impostando il livello di knock-out e la leva più appropriata. Il rischio dell'investimento è limitato proprio dalla presenza del knock-out, il livello di barriera che permette ai trader di non perdere in ogni caso mai più del capitale investito. Per facilitare il trader nella scelta del certificato ideale, nei Turbo24 presenti nella piattaforma di IG il livello knock-out è visualizzato insieme alla leva e al relativo prezzo. Inoltre, con l'obiettivo di offrire una protezione completa, IG ha integrato in aggiunta al knock-out lo strumento dello stop loss, il meccanismo che permette di chiudere automaticamente le posizioni al raggiungimento di un determinato livello precedentemente impostato. Inoltre, la piattaforma proprietaria di IG è dotata di diversi strumenti e tool che aiutano gli investitori ad operare con più rapidità e sicurezza sul mercato. È infatti possibile effettuare le operazioni direttamente dai grafici scegliendo con un click il livello di knock-out, la leva e il livello di stop loss più appropriata.

AMPIA OFFERTA DI KNOCK-OUT E LEVE

Le performance dei Turbo24 sono amplificate dalla leva, che è variabile e dipende dalla distanza del livello di knock-out scelto: più il knock-out è vicino al prezzo del sottostante, più alto sarà l'effetto della leva scelta e viceversa. Ecco che rispetto ad altri emittenti, IG presenta un'ampia offerta di livelli knock-out, offrendo così la possibilità di scegliere una leva più bassa o più aggressiva, sapendo comunque di essere protetti dal livello knock-out integrato.

Sulla piattaforma di IG è quindi possibile negoziare una vasta serie di certificati Turbo24, ad esempio, sul mercato azionario

e con leva 20. Ma non solo, i Turbo 24 non presentano nessun rischio di knock-out al di fuori dagli orari di negoziazione, infatti, se il livello di knock-out venisse raggiunto fuori dagli orari di negoziazione, la posizione sul Turbo24 verrà chiusa solo se, al momento della riapertura delle contrattazioni, il mercato sottostante si trovasse ancora sotto al livello knock-out scelto.

IL TRADING ININTERROTTO DEI TURBO24

Altra caratteristica di questi strumenti è il trading no stop, infatti, a differenza dei tradizionali certificati i Turbo24 di IG sono i primi certificati al mondo ad essere negoziati 24 ore su 24 e 5 giorni su 7. Questo rappresenta un vantaggio estremamente importante per il trader che può così reagire tempestivamente ad eventuali news avverse, riducendo così il rischio.

Difficilmente si può essere sempre davanti ai monitor per seguire l'andamento dei mercati, ma grazie ai Turbo 24 il trader avrà l'opportunità di entrare o uscire dal mercato quando gli altri non possono farlo.





Autocall attivato per il Phoenix Memory

Emesso il 29 giugno 2022, con il Nasdaq in forte ribasso sulle aspettative di inasprimento della politica monetaria, il Phoenix Memory Step Down JE00BLS32X48 è stato un prodotto dall'interessante profilo di rischio-rendimento. Goldman Sachs ha infatti rilasciato una struttura caratterizzata da una barriera capitale posizionata al 50% e una cedolare fissata al 60% del fixing iniziale e premio mensile dello 0,85%. Il basket composto dalle tre big cap statunitensi Meta, Amazon e Alphabet ha rimborsato all'undicesima data di osservazione il valore nominale di 1.000 euro ed il coupon aggiuntivo di 8,50 euro, per un rendimento finale del 9,35%.



L'airbag raddoppia il rimborso

Premio mensile dello 0,81%, barriera capitale posizionata al 50% e trigger cedolare fissato al 60% dei rispettivi strike; sono queste le caratteristiche del Phoenix Memory Airbag JE00BGBBL889 emesso da Goldman Sachs nel novembre 2019. Il prodotto scritto su Carrefour, Metro e Casino Guichard Perrachon, tutti sottostanti appartenenti al comparto della grande distribuzione alimentare, ha rimborsato alla scadenza un controvalore di 307,69 euro, per un rendimento finale, se considerati anche i 56,70 euro di premi intermedi staccati, del -63,55%. Con Casino Guichard al -84,62% da strike è stata l'opzione airbag, in questo caso con coefficiente pari a 2, a permettere agli investitori di ricevere un rimborso doppio rispetto alla struttura classica dei Phoenix Memory.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE CHE PARLA DI RISPARMIO, INVESTIMENTI E IMPRESA

Rinnovato
nella grafica
e nei
contenuti



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



CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Air-bag Step Down	Leonteq	Airbnb, Amazon, Tui	04/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5 trim.	04/05/2026	CH1261324615	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	ASML Holding, Microsoft, Nvidia	04/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05 mens.	28/04/2025	DE000HC4YLK6	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Farfetch	04/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mens.	28/04/2025	DE000UK73MN7	Cert-X
Digital	Mediobanca	Euribor 3M	04/05/2023	Protezione 100%; Cedola 3%	03/05/2024	IT0005541922	Cert-X
Recovery Express	Smartetn	Sunnova Energy, Sunrun, Tesla, Vestas Wind Systems	04/05/2023	Barriera 50%; Rimborso 1000 euro	12/05/2026	IT0006756784	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Smartetn	Deutsche Bank, Société Générale, Tesla	04/05/2023	Barriera 130%; Cedola 1,9167 mens.	13/05/2024	IT0006756792	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Cirdan Dividend Adjusted on TotalEnergies 2.76, Cirdan Eni Dividend Adjusted 0,8800, Cirdan Index On TENARIS Dividend Adjusted 0.41, Siemens Energy	04/05/2023	Barriera 35%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,875% trim.	11/05/2028	IT0006756800	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Alibaba, Intesa Sanpaolo	04/05/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	27/04/2026	XS2395021996	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	04/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,38% ann.	28/04/2027	XS2600995588	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	04/05/2023	Protezione 100%; Cedola 3,6% step up	30/04/2029	XS2600999069	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	04/05/2023	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann	28/04/2028	XS2601000339	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Clean Energy Infrastructure Tilted 3.5% Decrement	04/05/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	29/04/2030	XS2601034312	Sedex
Equity Protection Con Cedola Lock In	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	04/05/2023	Protezione 100%; Cedola 6,8% ann	29/04/2030	XS2601042091	Sedex
Equity Protection Cap Cedola	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Electric Vehicles Tilted NR Decrement 5%	04/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 4,4% ann	28/04/2028	XS2601041440	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Stellantis	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72 mens.	04/05/2026	DE000VU6US98	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Generali	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	04/05/2026	DE000VU6USM0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Moncler	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	04/05/2026	DE000VU6USN8	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Enel	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	04/05/2026	DE000VU6USP3	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Leonardo	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	04/05/2026	DE000VU6USR9	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Eni	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	04/05/2026	DE000VU6USS7	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banco BPM	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	04/05/2026	DE000VU6USV1	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Tenaris	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	04/05/2026	DE000VU6USW9	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	STMicroelectronics (Euro-next)	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	04/05/2026	DE000VU6USX7	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Intesa Sanpaolo	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	04/05/2026	DE000VU6UTA3	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Azimut	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	04/05/2026	DE000VU6UTB1	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Unicredit	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	04/05/2026	DE000VU6UTC9	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down	Vontobel	Nio, Tesla, Varta	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,1% mens.; Maxi Coupon 30%	04/05/2026	DE000VU6XV25	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down	Vontobel	Nio, Tesla	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,1% mens.; Maxi Coupon 20,5%	04/05/2026	DE000VU6XV33	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Nio, Tesla	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,13% mens.	04/11/2024	DE000VU6XV82	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Capri Holdings, Cie Financiere Richemont, Kering, LVMH Louis Vuitton	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mens.	04/11/2024	DE000VU6XVD7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Meta, Netflix, Uber	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	04/11/2024	DE000VU6XVM8	Sedex
Tracker	Leonteq	Rataran Alndex Dividend & Energy	05/05/2023	-	05/05/2028	CH1261327816	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Eni, Stellantis, Unicredit	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	05/05/2027	CH1265324215	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Kering, LVMH Louis Vuitton, Moncler	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	10/04/2025	DE000HC6HD32	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	AbbVie, Bristol-Myers Squibb, Johnson & Johnson	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,834% mens.	19/05/2027	IT0006756727	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Bank of America, Chevron, Microsoft	05/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,99% mens.	19/11/2026	IT0006756735	Cert-X
Equity Protection Short Cap	Smartetn	Lyxor FTSE Mib	05/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 1,37%; Cap 140%	12/05/2028	IT0006756842	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	05/05/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,06% su base annua	23/06/2026	XS0460043705	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Ford, Intesa Sanpaolo, Macy's, Mediobanca, Unicredit	05/05/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,7% su base annua	23/06/2026	XS0460046476	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Leonardo, Stellantis, Telecom Italia	05/05/2023	Cedola trimestrale 4,1% su base annua	08/01/2025	XS2484628099	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Leonardo, Stellantis, Telecom Italia	05/05/2023	Cedola trimestrale 4,6% su base annua	08/01/2025	XS2484628685	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Gilead, Pfizer, Roche	05/05/2023	Protezione 100%; Cedola 6% ann	25/04/2028	XS2484880260	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Orange	05/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 150%	25/04/2028	XS2484880427	Cert-X
Phoenix Memory Switch To Protection	Bnp Paribas	Enel, Nextera Energy, Schneider Electric	05/05/2023	Barriera 55%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	25/04/2028	XS2484881318	Cert-X
Shark Rebate	Bnp Paribas	FTSE Mib	05/05/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 28%	15/04/2027	XS2490593584	Cert-X
Equity Protection Cedola	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	05/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 140%; Cedola 1,4% ann	19/04/2028	XS2490593741	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Protect Outperformance Lock In	Bnp Paribas	Orange	05/05/2023	Barriera 50%; Partecipazione 100%	15/04/2027	XS2490593824	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	Pfizer, Roche	05/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	15/04/2027	XS2490594392	Cert-X
Phoenix Memory Switch To Protection	Bnp Paribas	Infineon	05/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/04/2027	XS2490594558	Cert-X
Protect Outperformance Lock In	Bnp Paribas	Bloomberg Transatlantic Top Brands Fixed Selection Decrement 5%	05/05/2023	Barriera 65%	19/04/2028	XS2490594632	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Sony, Walt Disney	05/05/2023	Protezione 100%; Cedola 5,5% ann	19/04/2028	XS2490594806	Cert-X
Shark Rebate	Bnp Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	05/05/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 28%	28/04/2027	XS2490622607	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Sanofi	05/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 137%	26/04/2028	XS2490623084	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Kering	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola 5,85% ann.	28/04/2027	XS2490623241	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Cap Gemini	05/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	28/04/2027	XS2490623324	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Nokia, Samsung Electronics, TDK	05/05/2023	Barriera 50%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 2,4% trim.	15/04/2027	XS2491429564	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	NEXI	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	05/05/2027	XS2491824277	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Enel, Intesa Sanpaolo	05/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	21/10/2026	XS2581831349	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Goldman Sachs	05/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	28/04/2025	XS2581837460	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Ubs	Hermes, LVMH Louis Vuitton, Moncler, Porsche Holding SE	05/05/2023	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,125% trim.	10/05/2028	DE000UL4W271	Sedex
Discount	Société Générale	Banco BPM	08/05/2023	Cap 2,8	27/06/2024	DE000SV414W1	Sedex



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Banco BPM	08/05/2023	Cap 3,2	27/06/2024	DE000SV414X9	Sedex
Discount	Société Générale	Banco BPM	08/05/2023	Cap 3,7	27/06/2024	DE000SV414Y7	Sedex
Discount	Société Générale	Banco BPM	08/05/2023	Cap 4,6	27/06/2024	DE000SV414Z4	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	08/05/2023	Cap 4,4	27/06/2024	DE000SV41405	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	08/05/2023	Cap 5	27/06/2024	DE000SV41413	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	08/05/2023	Cap 5,8	27/06/2024	DE000SV41421	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	08/05/2023	Cap 7	27/06/2024	DE000SV41439	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	08/05/2023	Cap 9,5	27/06/2024	DE000SV41447	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	08/05/2023	Cap 11	27/06/2024	DE000SV41454	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	08/05/2023	Cap 13	27/06/2024	DE000SV41462	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	08/05/2023	Cap 18,5	27/06/2024	DE000SV41470	Sedex
Discount	Société Générale	Essilor	08/05/2023	Cap 135	27/06/2024	DE000SV41488	Sedex
Discount	Société Générale	Essilor	08/05/2023	Cap 150	27/06/2024	DE000SV41496	Sedex
Discount	Société Générale	Essilor	08/05/2023	Cap 170	27/06/2024	DE000SV415A4	Sedex
Discount	Société Générale	Essilor	08/05/2023	Cap 200	27/06/2024	DE000SV415B2	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Fineco	08/05/2023	Cap 10	27/06/2024	DE000SV415C0	Sedex
Discount	Société Générale	Fineco	08/05/2023	Cap 12	27/06/2024	DE000SV415D8	Sedex
Discount	Société Générale	Fineco	08/05/2023	Cap 14	27/06/2024	DE000SV415E6	Sedex
Discount	Société Générale	Fineco	08/05/2023	Cap 17,5	27/06/2024	DE000SV415F3	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	08/05/2023	Cap 1,8	27/06/2024	DE000SV415G1	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	08/05/2023	Cap 2	27/06/2024	DE000SV415H9	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	08/05/2023	Cap 2,4	27/06/2024	DE000SV415J5	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	08/05/2023	Cap 3,5	27/06/2024	DE000SV415K3	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	08/05/2023	Cap 8	27/06/2024	DE000SV415L1	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	08/05/2023	Cap 9	27/06/2024	DE000SV415M9	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	08/05/2023	Cap 10,4	27/06/2024	DE000SV415N7	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	08/05/2023	Cap 12,4	27/06/2024	DE000SV415P2	Sedex
Discount	Société Générale	Mediobanca	08/05/2023	Cap 7,2	27/06/2024	DE000SV415Q0	Sedex
Discount	Société Générale	Mediobanca	08/05/2023	Cap 8,2	27/06/2024	DE000SV415R8	Sedex
Discount	Société Générale	Mediobanca	08/05/2023	Cap 9,4	27/06/2024	DE000SV415S6	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Mediobanca	08/05/2023	Cap 11,6	27/06/2024	DE000SV415T4	Sedex
Discount	Société Générale	Moncler	08/05/2023	Cap 50	27/06/2024	DE000SV415U2	Sedex
Discount	Société Générale	Moncler	08/05/2023	Cap 58	27/06/2024	DE000SV415V0	Sedex
Discount	Société Générale	Moncler	08/05/2023	Cap 66	27/06/2024	DE000SV415W8	Sedex
Discount	Société Générale	Moncler	08/05/2023	Cap 78	27/06/2024	DE000SV415X6	Sedex
Discount	Société Générale	Pirelli & C	08/05/2023	Cap 3,5	27/06/2024	DE000SV415Y4	Sedex
Discount	Société Générale	Pirelli & C	08/05/2023	Cap 4	27/06/2024	DE000SV415Z1	Sedex
Discount	Société Générale	Pirelli & C	08/05/2023	Cap 4,7	27/06/2024	DE000SV41504	Sedex
Discount	Société Générale	Pirelli & C	08/05/2023	Cap 6,5	27/06/2024	DE000SV41512	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	08/05/2023	Cap 10,5	27/06/2024	DE000SV41520	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	08/05/2023	Cap 12,5	27/06/2024	DE000SV41538	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	08/05/2023	Cap 14,5	27/06/2024	DE000SV41546	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	08/05/2023	Cap 18,5	27/06/2024	DE000SV41553	Sedex
Discount	Société Générale	STMicroelectronics (MI)	08/05/2023	Cap 29	27/06/2024	DE000SV41561	Sedex
Discount	Société Générale	STMicroelectronics (MI)	08/05/2023	Cap 33	27/06/2024	DE000SV41579	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	STMicroelectronics (MI)	08/05/2023	Cap 39	27/06/2024	DE000SV41587	Sedex
Discount	Société Générale	STMicroelectronics (MI)	08/05/2023	Cap 47	27/06/2024	DE000SV41595	Sedex
Discount	Société Générale	Telecom Italia	08/05/2023	Cap 0,19	27/06/2024	DE000SV416A2	Sedex
Discount	Société Générale	Telecom Italia	08/05/2023	Cap 0,22	27/06/2024	DE000SV416B0	Sedex
Discount	Société Générale	Telecom Italia	08/05/2023	Cap 0,25	27/06/2024	DE000SV416C8	Sedex
Discount	Société Générale	Telecom Italia	08/05/2023	Cap 0,31	27/06/2024	DE000SV416D6	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	08/05/2023	Cap 9,5	27/06/2024	DE000SV416E4	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	08/05/2023	Cap 11	27/06/2024	DE000SV416F1	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	08/05/2023	Cap 13	27/06/2024	DE000SV416G9	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	08/05/2023	Cap 16,5	27/06/2024	DE000SV416H7	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	08/05/2023	Cap 14	27/06/2024	DE000SV416J3	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	08/05/2023	Cap 16,5	27/06/2024	DE000SV416K1	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	08/05/2023	Cap 19,5	27/06/2024	DE000SV416L9	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	08/05/2023	Cap 24,5	27/06/2024	DE000SV416M7	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Enel	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 1,6% trim.	05/05/2025	IT0005544074	Sedex



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Enel	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,18% trim.	05/05/2025	IT0005544454	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,95% trim.	05/05/2025	IT0005544462	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 2,22% trim.	05/05/2025	IT0005544470	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Renault	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,91% trim.	05/05/2025	IT0005544488	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Renault	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,92% trim.	05/05/2025	IT0005544496	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,54% trim.	05/05/2025	IT0005544504	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,82% trim.	05/05/2025	IT0005544512	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Lufthansa	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,5% trim.	05/05/2025	IT0005544520	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Lufthansa	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,87% trim.	05/05/2025	IT0005544538	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Pirelli & C	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,39% trim.	05/05/2025	IT0005544546	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Pirelli & C	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,71% trim.	05/05/2025	IT0005544553	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Unicredit	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,53% trim.	05/05/2025	IT0005544561	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Unicredit	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,86% trim.	05/05/2025	IT0005544579	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Banca Pop Emilia	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,49% trim.	05/05/2025	IT0005544587	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Banca Pop Emilia	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,75% trim.	05/05/2025	IT0005544595	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Société Générale	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,73% trim.	05/05/2025	IT0005544603	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Société Générale	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 2,03% trim.	05/05/2025	IT0005544611	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,64% trim.	05/05/2025	IT0005544629	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Siemens	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola 1,73% trim.	05/05/2025	IT0005544637	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Repsol	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola 1,8% trim.	05/05/2025	IT0005544645	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,24% trim.	05/05/2025	IT0005544652	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,61% trim.	05/05/2025	IT0005544660	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Eni	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,06% trim.	05/05/2025	IT0005544678	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Eni	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,53% trim.	05/05/2025	IT0005544686	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Axa	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola 1,69% trim.	05/05/2025	IT0005544694	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Generali	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 1,63% trim.	05/05/2025	IT0005544702	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Generali	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,21% trim.	05/05/2025	IT0005544710	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Ford	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 3,12% trim.	05/05/2025	IT0005544728	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Ford	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 2,35% trim.	05/05/2025	IT0005544736	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	General Motors	08/05/2023	Barriera 65%; Cedola 2,52% trim.	05/05/2025	IT0005544744	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	General Motors	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola 1,94% trim.	05/05/2025	IT0005544751	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Amazon	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola 1,83% trim.	05/05/2025	IT0005544769	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Ebay	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola 1,69% trim.	05/05/2025	IT0005544777	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Walt Disney	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola 1,65% trim.	05/05/2025	IT0005544785	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Apple	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola 1,6% trim.	05/05/2025	IT0005544793	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	08/05/2023	Protezione 100%; Cedola 4,45% ann.	28/09/2028	XS2601914208	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola 5,35% ann	28/04/2026	XS2601915783	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Alphabet cl. A, Amazon, Tesla	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	08/05/2026	CH1261326271	Cert-X
Express	Unicredit	BNP Paribas	08/05/2023	Barriera 50%; Coupon 6,8% ann	28/04/2027	DE000HC4Z546	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Amazon, Apple, JPMorgan Chase & Co	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% sem.	28/04/2025	DE000HC4Z7M2	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	28/04/2025	DE000HC4Z7N0	Cert-X
Equity Protection Cap	Morgan Stanley	Msci World Technology Select Esg Top 50 5% Decrement	08/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	10/05/2028	DE000MS8JTX9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Morgan Stanley	BMW, Ford, Stellantis	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,775% trim.	11/05/2028	DE000MS8JTY7	Cert-X
Shark Rebate	Ubs	Bloomberg Luxury Series 1 Decrement 5%	08/05/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 10%	28/04/2026	DE000UK77GA7	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Meta	08/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,025% trim.	05/05/2027	DE000UL27ML5	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Unicredit	Eurostat Eurozone HICP	08/05/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	28/04/2028	IT0005525768	Cert-X
Digital Lock In	Unicredit	Eurostoxx Banks	08/05/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	28/04/2028	IT0005525784	Cert-X
Equity Protection Cap Con Cedola	Mediobanca	FTSE Mib	08/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 138%; Cedola 7%	10/05/2028	IT0005534927	Cert-X
Digital	Unicredit	Italy CPI FOI	08/05/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	28/04/2027	IT0005535973	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Mediobanca	Euro Stoxx 50, Hang Seng C.E., S&P 500	08/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	23/04/2025	IT0005541039	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo, Unicredit	08/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	23/04/2025	JE00BJRSJT10	Cert-X
Equity Protection Auto-callable	Goldman Sachs	FTSE Mib	08/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Coupon 5%	21/04/2027	JE00BJRSKD23	Cert-X
Equity Protection Callable	Société Générale	Eni	08/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	21/04/2026	XS2395018265	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	08/05/2023	Cedola trimestrale 4,7% su base annua	29/12/2025	XS2484666180	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	08/05/2023	Cedola trimestrale 4,85% su base annua	29/12/2025	XS2484666263	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Stellantis	08/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	28/10/2024	XS2581829871	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/05/2023	Protezione 100%; Cedola 9%; 4,15% ann.	28/08/2027	IT0005541120	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Low Carbon	23/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	05/12/2028	XS2612749577	Sedex
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Applied Materials	25/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	17/05/2027	XS2502548907	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Micron	25/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	17/05/2027	XS2502549111	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Axa, Metlife	25/05/2023	Protezione 100%; Cedola 5,5% ann.	15/05/2028	XS2502549202	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Generali	25/05/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,9% ann.	17/05/2027	XS2502552503	Cert-X
Premium Locker	BNP Paribas	Enel	25/05/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,4% sem.	17/05/2027	XS2502552172	Cert-X
Premium Locker	BNP Paribas	STMicroelectronics	25/05/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,1% sem.	17/05/2027	XS2502552099	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Bloomberg & Us Top Pharmaceuticals 2022 Decrement 5%	25/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 1,5%	15/05/2028	XS2502552412	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	BNP Paribas Smart Food I MD 4%	25/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 1,45%	15/05/2028	XS2502555605	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Airbus	25/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,15% ann.	31/05/2027	XS2504165551	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Intesa Sanpaolo	26/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,35% sem.	15/05/2025	DE000HC61JM4	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	STOXX Europe 600	26/05/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	30/05/2028	IT0005536054	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Eni, Enel	26/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,05% sem.	02/06/2025	DE000HC5XDU1	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Bloomberg Transatlantic Top Brands Fixed Selection Decrement 5%	26/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 152%	29/05/2028	XS2504165478	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000VQ7N749	CASH COLLECT MEMORY	Beyond Meat	12,24	62,63	18/05/2023	12,68	11,78	-7,10%
DE000VQ7N731	CASH COLLECT MEMORY	Tui	6,46	13,40142	18/05/2023	29,15	28,68	-1,61%
NLBNPIT1P779	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,10	1,10	19/05/2023	100,30	100,71	0,41%
NLBNPIT1P761	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,10	1,09	19/05/2023	100,45	101,68	1,22%
NLBNPIT1P753	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,10	1,08	19/05/2023	100,60	102,44	1,83%
DE000VX3H279	CASH COLLECT MEMORY	Lyft	8,62	32,11	19/05/2023	16,05	15,8	-1,56%
XS2101191323	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Enel	6,11	4,82	22/05/2023	102,58	102,2	-0,37%
XS2394939800	DAILY FAST TRIGGER	Adecco	29,38	31,30	22/05/2023	628,70	607,68	-3,34%
DE000UY9AS69	BONUS CAP	UBS Global Quality Dividend Payers	320,82	185,55	22/05/2023	1110,37	1123,87	1,22%
XS2314199691	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	iQIYI	5,81	7,70	22/05/2023	464,90	452,49	-2,67%
XS2272976973	PHOENIX MEMORY	Enagas	18,22	13,13	22/05/2023	101,20	100,82	-0,38%
JE00BLS3DT79	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Alteryx	35,65	46,24	22/05/2023	475,05	472,1	-0,62%
JE00BLS3DW09	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Nautilus	1,19	10,45	22/05/2023	70,10	67,73	-3,38%
DE000VQ73DT8	CASH COLLECT MEMORY	Carnival	10,65	16,47	24/05/2023	38,80	38,07	-1,88%
XS2278276022	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Volkswagen	126,40	109,19	26/05/2023	984,95	1004,7	2,01%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
JE00BLS33311	PHOENIX MEMORY	Amazon	106,62	64,27	26/05/2023	1022,80	1018,25	-0,44%
CH0546651909	PROTECT OUTPERFORMANCE	Netflix	332,14	335,78	29/05/2023	1231,72	1271,07	3,19%
CH0546651909	PROTECT OUTPERFORMANCE	Amazon	106,62	97,69	29/05/2023	1231,72	1271,07	3,19%
XS2030690734	BONUS CAP	Eurostoxx Banks	102,85	63,13	29/05/2023	1083,45	1086,29	0,26%
CH1186544495	PHOENIX MEMORY	Virgin Galactic	4,09	3,09	29/05/2023	1020,00	1020	0,00%
CH0546651909	PROTECT OUTPERFORMANCE	Alphabet cl. A	107,35	57,34	29/05/2023	1231,72	1271,07	3,19%
CH0546651909	PROTECT OUTPERFORMANCE	Microsoft	307,00	146,60	29/05/2023	1231,72	1271,07	3,19%
DE000HV4M5U4	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Adobe	342,65	302,69	30/05/2023	100,47	100,7	0,23%
XS1984952710	BONUS PLUS	Enel	6,11	3,37	31/05/2023	1035,00	1038	0,29%
XS1602583814	EQUITY PROTECTION CAP	DivDax Price	183,87	242,13	31/05/2023	1060,00	1066,5	0,61%
XS1942302651	ATHENA DOUBLE RELAX MEMORIZE	Anheuser-Busch InBev	58,20	72,58	31/05/2023	100,24	100	-0,24%
XS1995014450	BONUS PLUS	Volkswagen	126,40	67,27	31/05/2023	1038,00	1038	0,00%
XS2277172628	PHOENIX MEMORY	Volkswagen	126,40	111,28	31/05/2023	97535,24	100510	3,05%
XS1995014021	BONUS PLUS	Shell	27,64	15,32	31/05/2023	1030,00	1031	0,10%



Axa

ANALISI FONDAMENTALE

La compagnia di assicurazione francese AXA ha chiuso l'esercizio 2022 con un utile netto in calo dell'8% a 6,7 miliardi di euro, che risulta anche inferiore al consensus di 7,22 miliardi. Un dato che sconta l'impatto dell'aumento dei tassi di interesse sulla valutazione degli asset obbligazionari con svalutazioni per 482 milioni di euro. I ricavi lordi dell'anno sono aumentati del 2% a 102,3 miliardi di euro, in linea con le stime. Nonostante questi risultati, la compagnia ha alzato la guidance per il 2023, prevedendo una crescita dell'utile per azione superiore al 7%, a fronte del range 3-7% indicato in precedenza. Guardando al consensus su Bloomberg, 20 analisti hanno una visione Buy, 5 consigliano l'Hold, mentre nessuno suggerisce il Sell. Il target price è pari a 33 euro, che implica un rendimento potenziale del 22% rispetto alla quotazione attuale a Parigi.

ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di medio periodo è impostato al rialzo per AXA, anche se dagli inizi di maggio il titolo ha avviato una fase di correzione abbastanza marcata. Le quotazioni sono passate infatti da 30 euro al minimo di giornata toccato ieri a 26,6 euro. Oggi il titolo sta cercando di risollevarsi ma si dovrà aspettare almeno il superamento di 27,6 euro per avere un primo segnale incoraggiante in tale direzione. I successivi target si collocano a 28,9 e 29,6 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 26,6 euro darebbe sfogo ai venditori verso prima 25,5 euro e poi 24,6 euro, area di prezzo dove passa anche la trendline rialzista di medio periodo costruita sui minimi di luglio e ottobre dello scorso anno.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/BV	P/E	% 1 ANNO
AXA	1,61	15,51	-5,02
ZURICH INSURANCE GROUP	2,68	9,37	20,24
ALLIANZ	1,66	10,27	6,99
ASSICURAZIONI GENERALI	1,80	10,14	6,42

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.