



UniCredit punta sugli indici

Unicredit amplia la gamma di Investment su basket di indici:
eccezionali i livelli di rendimento e protezione raggiunti



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



DAL DISTRIBUTORE
PAG. 19



APPUNTAMENTI
PAG. 21



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 24



NEWS
PAG. 27



**NVIDIA:
ANALISI FONDAMENTALE**
PAG. 28



REPORT AMC
PAG. 34



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 46

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



Un'interessante analisi condotta dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati mette in evidenza come il rapporto tra le variabili di mercato e i profili di rischio rendimento dei certificati di investimento sia stretto. In particolare, prendendo in esame i certificati scritti su indici azionari, è possibile osservare come il rialzo dei tassi di interesse non solo abbia compensato la compressione della volatilità, ma abbia permesso agli emittenti di proporre emissioni con profili di rischio rendimento più accattivanti. Infatti, se fino al 2022 i rendimenti offerti dai certificati su indici erano mediamente compresi tra il 5% e il 7,5%, in questi primi mesi del 2023 quasi il 30% delle nuove emissioni si posiziona nello scalino superiore, con rendimenti annui che arrivano fino al 10% e sono in crescita anche quelli che arrivano fino al 12,5%. Lato soglie invalidanti, invece, le

strutture diventano più difensive con la maggioranza delle emissioni, circa il 45%, che presentano barriere posizionate al di sotto del 60% degli strike. Allineati a queste caratteristiche, quattro nuovi Cash Collect Memory di Unicredit che vantano premi mensili dello 0,89% (il 10,68% su base annua) con barriere al 55% degli strike.

Sui certificati scritti su titoli queste caratteristiche vengono ulteriormente esasperate e le soglie invalidanti scendono ulteriormente come mostra una recente emissione di SmartETN che abbiamo messo sotto la lente. Si tratta di un Phoenix Memory Step Down legato ad un basket composto da Arcelor Mittal, Banco BPM, Renault e Unicredit, caratterizzato da una barriera posta al 35% degli strike e che punta ad un rendimento potenziale del 13% annuo. Di questi e di altri argomenti si parlerà nel corso dei webinar con Marex e Vontobel, previsti rispettivamente per l'8 e il 13 giugno, o in presenza presso la Certificate Lounge all'ITForum di Rimini che si svolgerà i prossimi 15 e 16 giugno, dove saranno presenti lo staff del Certificate Journal e gli esperti dell'Ufficio Studi di Certificati e Derivati.

Ecco l'accordo sul tetto del debito Usa

Sotto la lente i dati macro con sguardo alle banche centrali. L'inflazione dell'eurozona rallenta, ma i tassi saliranno ancora

Azionario volatile nelle ultime sedute, in cui l'attenzione degli investitori è tornata a focalizzarsi sull'andamento dell'economia, in vista delle riunioni di politica monetaria di metà giugno. L'accordo raggiunto dal presidente Usa Joe Biden e il leader della Camera Kevin McCarthy per alzare il tetto del debito statunitense ha ricevuto l'approvazione della Camera e passerà oggi al Senato per il via libera definitivo, in tempo per scongiurare il temuto default degli Usa.

Nel frattempo, sono emerse indicazioni in chiaroscuro dalla fitta serie di dati macroeconomici di questa settimana. I prezzi al consumo dell'eurozona, secondo la stima preliminare di maggio, hanno rallentato oltre le attese passando dal 7,0 al 6,1%, con il Cpi core in discesa dal 5,6% al 5,3%. Questo non impedirà comunque alla Bce di alzare ancora i tassi di interesse nel meeting del 15 giugno, come ribadito dalla presidente Christine Lagarde, poiché l'inflazione rimane troppo elevata. Da segnalare anche i dati sull'attività manifatturiera in Europa, sempre più in contrazione a maggio.

Negli Usa, dopo la crescita superiore alle stime degli impieghi nel settore privato, si attende il report di domani sul mercato del lavoro, che potrebbe fornire indicazioni utili in vista della riunione del 13-14 giugno della Fed. Una lettura ancora solida alimenterebbe la prospettiva di persistenti pressioni inflazionistiche sui salari e rafforzerebbe la tesi di nuove strette, anche alla luce di quanto emerso la scorsa settimana dal dato Pce core sull'inflazione. Dalla Cina è giunto il dato migliore delle attese sul Caixin Pmi manifatturiero, in miglioramento da 49,5 a



50,9 punti a maggio, sopra la soglia che indica espansione. A Piazza Affari, il Ftse Mib evidenzia un ribasso dell'1,1% nelle ultime quattro sedute, nelle quali è tornato in area 26.300 punti. Con riferimento alla prossima ottava, nel weekend è in programma la riunione dell'Opec mentre nei giorni successivi il radar si sposterà su alcuni dati macro, tra cui quelli relativi al commercio cinese, il Pil dell'eurozona, i Pmi servizi europei e l'ISM non manifatturiero statunitense. In calendario anche le riunioni della banca centrale australiana RBA e della Bank of Canada.



UniCredit punta sugli indici

**Unicredit amplia la gamma di Investment su basket di indici:
eccezionali i livelli di rendimento e protezione raggiunti**

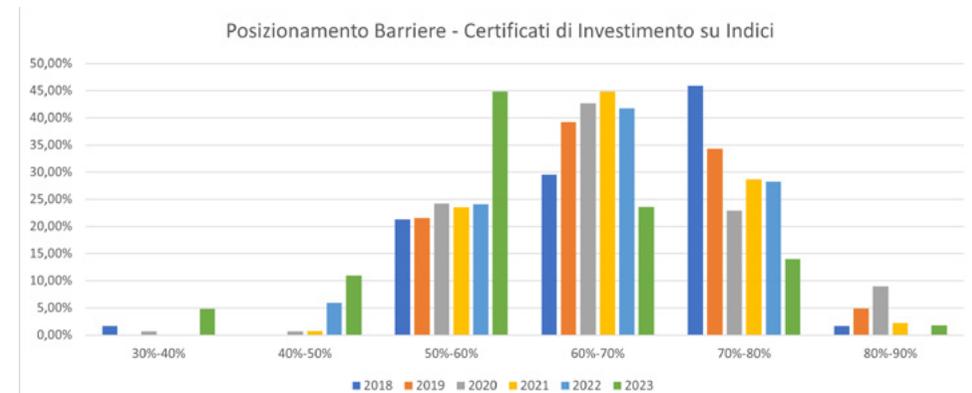
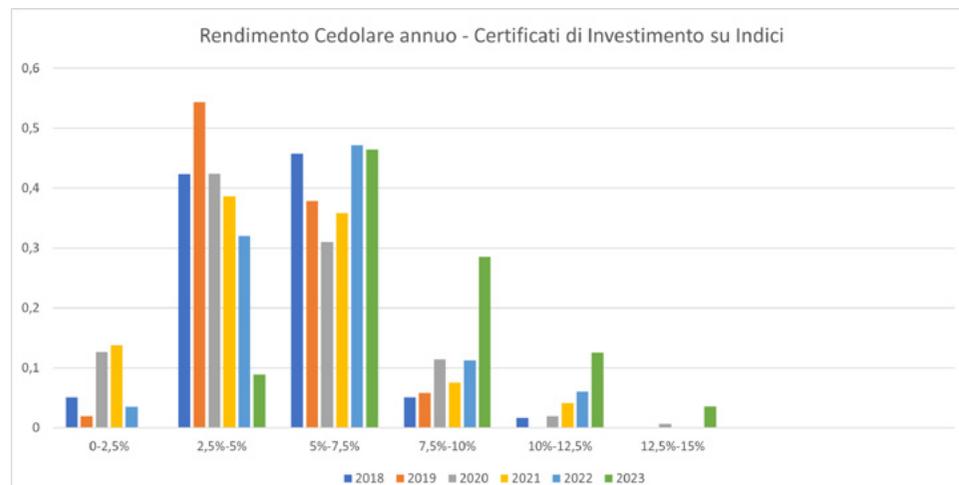
Nell'ultimo anno, in più di qualche occasione, abbiamo sottolineato come il cambiamento delle variabili che influenzano direttamente il costo della componente derivativa, che è alla base dei certificati di investimento. Tassi di interesse, volatilità e dividendi dei sottostanti sono i tre pilastri della strutturazione e in questi mesi i forti cambiamenti che li hanno interessati stanno consentendo agli emittenti di proporre payoff impensabili solo un biennio fa. Questo assunto diventa molto evidente quando si osservano le emissioni su sottostanti

composti da uno o più indici azionari con i quali la componente della volatilità, nettamente inferiore a quella dei titoli, tagliava fuori determinati trade off di rischio-rendimento rendendo gli investimenti poco appetibili. Grazie ai dati elaborati dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati, pubblichiamo per la prima volta delle statistiche che dimostrano quanto sia nell'ultimo triennio 2022 ma soprattutto in questo 2023, il trend si sia invertito, sia in termini di rendimento cedolare che di posizionamento della barriera, per i certificati con sottostanti



indici azionari. In particolare, iniziamo con il rendimento cedolare: il cluster relativo al 2023 indica il minor numero di certificati per rendimento cedolare entro il 5% annuo mentre il numero più alto di emissioni rientra nella fascia di rendimento annuo compreso tra il 5% e il 7,5%. Tuttavia, appare evidente come in questi primi cinque mesi del 2023 il maggior numero di emissioni su indici abbia un rendimento compreso tra il 7,5% e il 10% e che stia salendo anche il numero di certificati che arriva fino al 12,5%.

Pertanto, possiamo affermare che i certificati su indici azionari emessi nel corso del 2023 hanno evidentemente uno standing di rendimento più elevato non solo a parità di livello di protezione ma, come vedremo successivamente, anche in presenza di barriere più profonde. Come, infatti, è possibile osservare nel grafico del posizionamento delle barriere sempre facendo riferimento alla colonna di colore verde, è possibile notare come in questi mesi non solo si ha avuto accesso a rendimenti più alti, ma anche a una soglia di barriera più



bassa. Il maggior numero di emissioni è caratterizzato da barriere tra il 50% e il 60%, e soprattutto salgono anche il numero di emissioni “Low Barrier” ovvero con barriere inferiori al 50%.

Uno scenario tutto nuovo creato proprio dalla dinamica dei tassi di interesse che è andata a compensare ampiamente il calo della volatilità dei mercati che sta creando delle interessanti opportunità di investimento guardando anche a quelli che sono le prospettive future. In particolare, se è come lecito attendersi, i tassi torneranno a scendere, sarà difficile in futuro trovare emissioni con tali profili di rischio rendimento. Uno scenario del tutto nuovo, che vede UniCredit tra gli emittenti che hanno cavalcato questa opportunità lanciando in più di un’occasione certificati a capitale protetto condizionato, con molteplici opzioni accessorie, anche su basket di indici. Ultima, in ordine temporale, una mini-emissione di 4 Cash Collect Memory che legano le loro sorti a basket worst of di indici azionari, con una barriera capitale fissata al 55%, pari al trigger level che attiva il pagamento dei premi periodici. Sul fronte della protezione le caratteristiche rimangono costanti per tutti e 4 i prodotti mentre qualcosa cambia a livello di premio mensile, che varia dallo 0,65% (7,8% annuo) allo



0,89% (10,68% annuo) in ragione non solo del diverso livello di volatilità di ogni indice ma anche e soprattutto per la matrice di correlazione sottostante.

Si ricorda a tal proposito come in un basket worst of ad una bassa correlazione tra gli asset coincide un minor costo di strutturazione, che viene letto come una più alta probabilità che anche solo un evento avverso possa verificarsi. Una più alta correlazione identifica una serie di asset che tendono a muoversi in maniera uniforme, con una minore probabilità di discordanza che pertanto si lega ad un maggior costo in fase di strutturazione.

Un costo più alto si riflette, lo specifichiamo ancora meglio, con un peggior trade-off rischio rendimento atteso, ovvero ad un importo cedolare più basso o una barriera capitale meno protettiva.

Entrando nel dettaglio dei 4 basket prima di tutto dal punto di vista della correlazione e successivamente per la volatilità, salta subito all'occhio l'impatto del numero di asset presenti nel basket: non a caso il certificato che vanta il rendimento più alto è il basket a 4 asset sottostanti e quello che rende meno ne ha invece solo 3.

Guardando invece alla correlazione, salta subito che dove è presente il Nikkei 225, grazie alla sua bassa correlazione con gli altri asset con 0,092 contro l'S&P 500 e 0,077 contro il Nasdaq 100, per avere lo stesso livello di rendimento potenziale è sufficiente un basket a 3 assets invece che a 4.

Oltre alla correlazione, per spiegare anche determinate condizioni, bisogna fare un mix anche con il livello di volatilità.

Nel primo basket si trovano i due indici a maggiore volatilità come l'Eurostoxx Banks (25,05% di volatilità implicita) e il Nasdaq 100 (21%). Questi numeri spiegano il perché il primo basket è quello che garantisce lo yield maggiore.

L'inserimento del Nikkei 225 nella seconda proposta, con il man-

MATRICI DI CORRELAZIONE DEI BASKET

fonte Bloomberg

	Eurostoxx Banks	FTSE Mib	Nasdaq	S&P 500
Eurostoxx Banks	1	0,845	0,36	0,434
FTSE Mib	0,845	1	0,526	0,588
Nasdaq	0,36	0,526	1	0,959
S&P 500	0,434	0,588	0,959	1

	Eurostoxx Banks	FTSE Mib	Nasdaq	S&P 500
Eurostoxx Banks	1	0,532	0,36	0,434
FTSE Mib	0,532	1	0,221	0,321
Nasdaq	0,36	0,221	1	0,959
S&P 500	0,434	0,321	0,959	1

	Eurostoxx Banks	Nikkei 225	S&P 500
Eurostoxx Banks	1	0,144	0,343
Nikkei 225	0,144	1	0,092
S&P 500	0,434	0,092	1

	Eurostoxx Banks	Nasdaq	Nikkei 225
Eurostoxx Banks	1	0,613	0,199
Nasdaq	0,613	1	0,077
Nikkei 225	0,199	0,077	1

tenimento dell'asset a maggiore volatilità, consente sostanzialmente di avere quasi lo stesso rendimento potenziale cedolare con un basket a 3 invece che a 4. Nessuna leva particolare sulla volatilità sull'ultimo basket, quello a minor rendimento potenziale. A latere del Nasdaq 100, gli altri due indici viaggiano a volatilità intorno al 15%.

BASKET A CONFRONTO

fonte Bloomberg



restituzione dell'intero nominale prima della naturale scadenza biennale. Un payoff semplice nel funzionamento che consente di accedere a un rendimento quasi dell'11% annuo.

A livello di scelta, tutto sta nella propria view nei confronti del mercato azionario giapponese. Avere un asset in meno nel



Entriamo ora nel dettaglio della proposta a maggior rendimento potenziale, ovvero il Cash Collect Memory (Isin DE000HC6RYR3) sull'Eurostoxx Banks, Ftse Mib, S&P 500 e il Nasdaq 100.

Il certificato prevede premi mensili dello 0,89% che verranno pagati a condizione che nessuno dei componenti del basket faccia segnare una performance negativa superiore al 45% da strike, in virtù di un livello barriera pari al trigger level del 55%.

L'opzione autocallabile entra in struttura a partire dalla sesta rilevazione e, nel caso in cui in una delle rilevazioni mensili tutti i sottostanti dovessero trovarsi ad un livello superiore allo strike iniziale, si attiverà il rimborso anticipato del certificato con la

basket worst of significa sempre avere una variabile in meno da considerare e l'attuale bassa correlazione con gli altri indici può essere più di un campanello d'allarme.

Ad ogni modo, va dato merito ad UniCredit che ha strutturato una serie di emissioni che, per timing e condizioni di mercato, riescono a dare un profilo di rischio rendimento ai massimi livelli. Questi strumenti si rivelano molto utili in ottica di gestione di portafoglio anche perché con il ricorso ad indici azionari si evitano importanti rischi specifici legati a singole azioni e consentono di gestire al meglio anche eventuali impennate di volatilità che dovessero verificarsi in futuro.

**SELEZIONE UNICREDIT**

ISIN	NOME	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	SCADENZA	CEDOLA	TRIGGER	FREQUENZA	AUTOCALL	AUTOCALL
DE000HC6RYR3	Cash Collect Memory	Eurostoxx Banks / 103,14 ; Ftse Mib / 27245,46 ; Nasdaq 100 / 13413,51 ; S&P 500 / 4136,28	55%	15/05/2025	0,89%	55%	mensile	dal 16/11/2023 100%	dal 17/11/2023 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HC6RYQ5	Cash Collect Memory	Eurostoxx Banks / 103,14 ; Nikkei 225 / 29626,34 ; S&P 500 / 4136,28	55%	15/05/2025	0,86%	55%	mensile	dal 16/11/2023 100%	100%
DE000HC6RYT9	Cash Collect Memory	Eurostoxx Banks / 103,14 ; Eurostoxx Oil & Gas / 333,25 ; Nasdaq 100 / 13413,51 ; S&P 500 / 4136,28	55%	15/05/2025	0,80%	55%	mensile	dal 16/11/2023 100%	-
DE000HC6RYS1	Cash Collect Memory	Eurostoxx 50 / 4316,41 ; Nasdaq 100 / 13413,51 ; Nikkei 225 / 29626,34	55%	15/05/2025	0,65%	55%	mensile	dal 16/11/2023 100%	100%

Petrolio, prevale l'indecisione

La recessione fa male alle prospettive di consumo, ma i prezzi potrebbero essere tornati interessanti. Analisi di una trade idea sul WTI

Continua la debolezza del petrolio causato dal tema recessivo, ormai prezzato dal mercato e dalla debolezza dei dati cinesi. Proprio in Cina, dopo una forte spinta iniziale dei consumi, si è assistito a un freno alla domanda probabilmente causato dalla variazione delle abitudini dei consumi a seguito di prolungati lockdown. La debolezza del WTI, tuttavia, va commisurata ad una domanda globale ancora sostenuta e che, in considerazione del supporto dei prezzi area 70 conferito dalla ricostituzione della SPR (Strategic Petroleum Reserve), potrebbe trovare un floor in quest'area per la restante parte dell'anno, almeno fino a quando vi sarà una debolezza generale dei consumi. L'impatto dei tassi di interesse sui consumi sarà il driver per la rottura del floor. A livello grafico l'area dei 63 usd ha rappresentato in più di un'occasione un'area molto difficile da violare al ribasso. In un grafico a più lungo periodo, si è creato un triangolo discendente quasi di compressio-

ne. Una fuoriuscita dalla dinamica discendente potrebbe essere un buon segnale di inversione per i compratori. Diversamente per segnali rialzisti, in ottica di minimizzare il rischio, sarebbe opportuno attendere un eventuale ri-test dell'area di triplo minimo. Short ovviamente alla rottura dell'area di supporto. Decisamente folta è la gamma di certificati per seguire con effetto leva i movimenti del petrolio sia nella sua conformazione WTI che Brent. Nell'ambito dei certificati a leva fissa con restrike giornaliero, strumenti lo ricordiamo particolarmente adatti esclusivamente per una operatività di breve o brevissimo termine, contiamo un totale di 107 strumenti di

cui 63 legati al WTI e 44 al Brent, con leve X7, X5, X3 sia long che short. Tra questi distinguiamo in particolare 54 proposte firmate Vontobel, 9 da Société Générale, 44 da BNP Paribas. A questi si aggiungono anche 11 ETC a leva fissa di SocGen con leve X1, X2 e X3 sia al rialzo che al ribasso.



Fonte: Bloomberg



Sono invece 194 attualmente le proposte di certificati a leva dinamica, tra Turbo, Turbo Open End e Mini Future. Qui le leve sono molteplici e per ogni gusto od esigenza. Questa tipologia di prodotto, a differenza dei leva fissa, può rispondere a molteplici esigenze che vanno dal trading direzionale, all'hedging o allo spread trading. Si tratta di proposte legate a future e quindi soggette an-

che al costo implicito di rollover, oltre che esposti al rischio tasso di cambio, essendo il sottostante denominato in dollari americani. A livello di emittenti, BNP Paribas mette a disposizione un totale di 105 prodotti, 12 sono i certificati firmati di UniCredit che propone solo Turbo agganciati al Brent, mentre sono solo 2 le proposte di SocGen.

SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Oil Brent Future Aug 2023	Leva Fissa long X7	18/06/2027	DE000VU33EK1
Leva Fissa	Vontobel	Oil Brent Future Aug 2023	Leva Fissa long X7	18/06/2027	DE000VU33DZ1
Leva Fissa	Vontobel	Oil Brent Future Aug 2023	Leva Fissa long X5	18/06/2027	DE000VU33AC6
Leva Fissa	Vontobel	Oil Brent Future Aug 2023	Leva Fissa long X5	18/06/2027	DE000VU32905
Leva Fissa	Vontobel	Oil Brent Future Aug 2023	Leva Fissa long X3	18/06/2027	DE000VU33E55
Leva Fissa	Vontobel	Oil Brent Future Aug 2023	Leva Fissa short X3	18/06/2027	DE000VU33FC5
Leva Fissa	Vontobel	Oil WTI Light Crude Oil Future Jul 2023	Leva Fissa long X7	18/06/2027	DE000VU33D64
Leva Fissa	Vontobel	Oil WTI Light Crude Oil Future Jul 2023	Leva Fissa long X5	18/06/2027	DE000VU33DR8
Leva Fissa	Vontobel	Oil WTI Light Crude Oil Future Jul 2023	Leva Fissa long X3	18/06/2027	DE000VU33AG7
Leva Fissa	Vontobel	Oil WTI Light Crude Oil Future Jul 2023	Leva Fissa short X3	18/06/2027	DE000VU32962
Leva Fissa	Vontobel	Oil WTI Light Crude Oil Future Jul 2023	Leva Fissa short X5	18/06/2027	DE000VU33EW6
Leva Fissa	Vontobel	Oil WTI Light Crude Oil Future Jul 2023	Leva Fissa short X7	18/06/2027	DE000VU33FE1



I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X7	Open End	DE000SH3V3P5
Leva Fissa	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X5	Open End	DE000SH3V3R1
Leva Fissa	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X7	Open End	DE000SH34QR1
Leva Fissa	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X5	Open End	DE000SH34QP5

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
ETC	Société Générale	WTI Oil Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS1957213272
ETC	Société Générale	WTI Oil Future	Leva Fissa Short X1	Open End	XS2425317109
ETC	Société Générale	WTI Oil Future	Leva Fissa Short X3	Open End	XS2425321556
ETC	Société Générale	WTI Oil Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS2425321804
ETC	Société Générale	WTI Oil Future	Leva Fissa Short X2	Open End	XS2425314932
ETC	Société Générale	WTI Oil Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS2425314858
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS2425319659
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X1	Open End	XS2425321473
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X3	Open End	XS2425317877
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS2425318768
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X2	Open End	XS2425315665
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future (hedged)	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1526243529
ETC	Société Générale	WTI Oil Future	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1073722297
ETC	Société Générale	Oil WTI Light Crude Future	Leva Fissa Long X1	Open End	XS2425320079
ETC	Société Générale	Oil WTI Future Long (USD)	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1073722297
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X1	Open End	XS2425316127



I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X7	19/12/2025	NLBNPIT1OLC5
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X7	19/12/2025	NLBNPIT1OLB7
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X7	19/12/2025	NLBNPIT1KZY7
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X7	19/12/2025	NLBNPIT1IKX5
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Oil Future	Leva Fissa Long X7	19/12/2025	NLBNPIT1OLI2
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Oil Future	Leva Fissa Long X7	19/12/2025	NLBNPIT1L018
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Oil Future	Leva Fissa Short X7	19/12/2025	NLBNPIT1OLJ0
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Oil Future	Leva Fissa Short X7	19/12/2025	NLBNPIT1EYX5

SELEZIONE LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS SUL WTI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Brent Oil Future	69,38	Open End	NLBNPIT186W6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Brent Oil Future	63,47	Open End	NLBNPIT17868
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Brent Oil Future	79,84	Open End	NLBNPIT1PFO9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Brent Oil Future	83,55	Open End	NLBNPIT1P746
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future	67,64	Open End	NLBNPIT1PJE2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future	64,02	Open End	NLBNPIT1PH55
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future	77,12	Open End	NLBNPIT1PFR2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future	80,64	Open End	NLBNPIT1P5N6



TURBO OPEN END DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Short	Société Générale	Oil WTI Light Crude Oil Future Jul 2023	114,5123	Open End	DE000SN7D9M5
Turbo Open End Short	Société Générale	Oil Brent Future Aug 2023	107,7357	Open End	DE000SN4ZVU5

SELEZIONE TURBO DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	UniCredit	Brent Oil Future	67,5	27/06/2023	DE000HC5M2Q8
Turbo Long	UniCredit	Brent Oil Future	70	27/06/2023	DE000HC5M2R6
Turbo Long	UniCredit	Brent Oil Future	62,5	27/06/2023	DE000HC5M2N5
Turbo Long	UniCredit	Brent Oil Future	65	27/06/2023	DE000HC5M2P0
Turbo Short	UniCredit	Brent Oil Future	87,5	27/06/2023	DE000HC33YR1
Turbo Short	UniCredit	Brent Oil Future	90	27/06/2023	DE000HC33YS9

SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	WTI Oil Future	63,5	Open End	DE000VU1G658
Turbo Long	Vontobel	WTI Oil Future	61,4	Open End	DE000VX4SSB9
Turbo Short	Vontobel	WTI Oil Future	80,12	Open End	DE000VU5ZXE8
Turbo Short	Vontobel	WTI Oil Future	83,21	Open End	DE000VV89CM1
Turbo Long	Vontobel	Brent Oil Future	70,14	Open End	DE000VU4AQQ3
Turbo Long	Vontobel	Brent Oil Future	67,81	Open End	DE000VX5JVB9
Turbo Short	Vontobel	Brent Oil Future	83,15	Open End	DE000VU5ZXG3
Turbo Short	Vontobel	Brent Oil Future	86,84	Open End	DE000VU4NCU7



BRENT



ANALISI TECNICA

Continua la fase di debolezza per il Brent, il riferimento in Europa per il petrolio, che dopo i cali delle ultime sedute ha portato il proprio bilancio da inizio anno ad una perdita del 15%, -47% dai massimi di marzo 2022. Ora il Brent quota 72 dollari al barile e in caso di proseguimento delle vendite il prossimo e più importante livello di supporto si trova a quota psicologica dei 70 dollari al barile.

Al contrario, sarà necessaria un'adeguata fase di consolidamento per vedere un effettivo miglioramento della tendenza. In ogni caso la debolezza del petrolio è evidenziata dal punto di vista tecnico anche dalla posizione dei prezzi al di sotto della trendline ribassista (linea blu) e al di sotto delle medie mobili principali a 50 e 200 periodi.

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 (04/05/2023)	Discount lordo all'Emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'Emissione ¹
BANCO BPM	DE000SV414X9	2,80 €	3,68 €	23,91%	3,20 €	1	14,29%
Enel	DE000SV41421	5,15 €	6,11 €	15,71%	5,80 €	1	12,62%
Eni	DE000SV41462	10,99 €	13,08 €	15,98%	13,00 €	1	18,29%
Leonardo	DE000SV415P2	9,91 €	10,82 €	8,41%	12,40 €	1	25,13%
Stellantis	DE000SV41546	12,07 €	14,41 €	16,24%	14,50 €	1	20,13%
UniCredit	DE000SV416K1	14,11 €	18,58 €	24,06%	16,50 €	1	16,94%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² 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 sottostante² 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. Tali certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale³.

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 acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

²Come definito nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e pubblicato da Borsa Italiana alla chiusura delle negoziazioni.

³SG 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. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.sgmarkets.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.





Salesforce, i numeri battono le stime

Salesforce ha riportato nel primo trimestre utili per azione di 1,69 \$, 0,08\$ sopra le stime degli analisti di 1,61\$.

Il fatturato del trimestre è stato pari a 8,25B\$ contro le stime del consensus di 8,18B\$. Rivista al rialzo la guidance per il 2024 con un EPS compreso tra 1,89 e 1,90 contro i precedenti 1,7. Salesforce Inc ha ricevuto 29 revisioni positive degli utili per azione e 0 revisioni negative degli EPS negli ultimi 90 giorni. Nonostante i buoni numeri nell'after hours il titolo ha perso il 7%.

Lucid annuncia l'ADC

Lucid fissa i termini per il prezzo dell'offerta di azioni ordinarie per reperire risorse di circa 3 miliardi di dollari. Nello specifico si tratta di una ADC che riguarda 173.544.948 azioni ordinarie che si concluderà il 5 giugno. Lucid intende utilizzare i proventi netti dell'offerta pubblica, nonché del collocamento privato da parte del suo azionista di maggioranza, per scopi aziendali generali che possono includere, tra le altre cose, spese in conto capitale e capitale circolante.

Enel, rumors sul CFO

Secondo dei rumors oltreoceano, il neo Amministratore Delegato di Enel Cattaneo, starebbe pensando a un cambio di guardia alla direzione finanziaria. L'obiettivo sarebbe quello di sostituire l'attuale Cfo De Paoli. Ricordiamo che tra tutte le partecipate di Governo, Enel è quella ad aver reagito peggio in borsa a seguito delle spoil system con l'arrivo soprattutto di Cattaneo. Ci sarebbe già nell'aria un candidato papabile a prendere il suo posto: si tratterebbe di Stefano De Angelis, mentre il direttore uscente verrebbe "destinato" ad un ruolo esecutivo di primo piano.

Amazon, comunicato il dato su tasse in GB

Amazon ha comunicato di aver pagato imposte dirette nel Regno Unito pari a 781 milioni di sterline nel 2022, con un balzo di 130 milioni rispetto allo scorso anno. L'azienda ha dichiarato di aver investito di più e di aver registrato maggiori entrate e di poter contare su una forza lavoro di 75.000 persone nel Regno Unito e più di 100 tra magazzini e uffici. L'azienda ha beneficiato di un'impennata della domanda di consegne online durante la pandemia, incrementando le sue operazioni e avviando una campagna di assunzioni per far fronte all'aumento degli ordini dei clienti.



Un Low Barrier ad elevato rendimento

Una nuova emissione di SmartETN offre un rendimento superiore al 13% annualizzato, proteggendo il capitale fino al 35% degli strike

Nuova spinta al rialzo sui mercati nell'ultima settimana, questa volta a causa dell'hype generatasi intorno al nuovo fenomeno intelligenza artificiale, innescato dalla trimestrale Nvidia che ha sostenuto la salita di tutti i titoli più o meno coinvolti nel nascente business dell'AI. Non tutti gli indici e comparti hanno ovviamente reagito allo stesso modo: a fare da capofila sono stati il Nasdaq ed in generale i titoli tecnologici (semiconduttori in primis), mentre i settori più tradizionali sono stati coinvolti soltanto di riflesso nell'avanzata dei mercati, con la price action dei principali indici europei che può essere inquadrata in una fase sostanzialmente laterale. I timori recessivi continuano tuttavia ad essere all'ordine del giorno, motivo per cui riteniamo opportuno presentare una nuova proposta "Low Barrier" (con questa denominazione individuiamo i prodotti che presentano una barriera particolarmente profonda (dal 50% in giù), senza ulteriori opzioni difensive all'interno della struttura). Nel caso specifico, la presenza di titoli poco correlati all'interno del basket consente comunque di ge-

nerare un rendimento potenziale superiore al 13% annualizzato. Ad emettere il prodotto è SmartETN, veicolo di investimento di Cirdan Group (boutique finanziaria di diritto irlandese specializzata dal 2014 nella fornitura di soluzioni di investimento tailor-made), che nel settembre 2022 ha lanciato Smart Bank, una banca d'investimento digitale che, grazie a una innovativa piattaforma Investment as a Service (IaaS), si propone come partner per clienti istituzionali, banche private, imprese, family office e fintech. Smart Bank è dotata di

licenza bancaria (grazie all'acquisizione di una quota di maggioranza in Banca del Sud) ed è sottoposta alla vigilanza prudenziale di Banca d'Italia, che rappresenta una tutela ulteriore verso coloro che investono nei prodotti strutturati emessi da Cirdan.

Tornando alle caratteristiche del certificato, il Phoenix Memory Step Down (ISIN: IT0006756883) presenta barriera capitale fissata addirittura al 35% dei prezzi di riferimento iniziali e prevede il pagamento di premi condizionati (trig-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
Emittente	SmartETN
Sottostante	Renault / Unicredit / Arcelor Mittal / Banco BPM
Strike	33,615 / 19,048 / 24,76 / 3,925
Barriera	35%
Premio	1,1033%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	Si
Frequenza	Mensile
Autocallable	Dal 20/11/2023
Scadenza	25/05/26
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006756883



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

ger premio posto al 60% dei rispettivi strike price) pari all'1,1033% mensile (13,24% p.a.), con durata pari a circa tre anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 20 novembre 2023 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce dell'1% ogni mese).

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 18 maggio 2026 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora Renault, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 93,07% dello strike price) non perda un ulteriore -62% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece

diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partendo dallo strike price. Andando infine ad analizzare il posizionamento delle barriere, su Unicredit e Banco BPM, azioni che hanno corso maggiormente negli ultimi mesi anche grazie agli ottimi numeri presentati, esse sono poste rispettivamente a 6,6668 euro e 1,3737 euro, livelli vicini ai minimi storici fatti segnare durante il 2020, su Renault addirittura al di sotto di essi (11,7653 euro) e su Arcelor Mittal a 8,666 euro (minimi del periodo pandemico in area 6 euro). Il certificato è quotato sul Cert-X ad un prezzo lettera prossimo alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 40,8% in tre anni (13,7% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza e di pagamento di tutti i premi previsti fino a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-62% (B)	-50%	-36% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	9,39	11,89	15,64	20,02	21,90	25,03	28,16	31,29	34,41	37,54	40,67	46,93	53,19
Rimborso Certificato	279,21	1.000	1.000	1.000	1.397,19	1.397,19	1.397,19	1.397,19	1.397,19	1.397,19	1.397,19	1.397,19	1.397,19
P&L % Certificato	-71,86%	0,79%	0,79%	0,79%	40,82%	40,82%	40,82%	40,82%	40,82%	40,82%	40,82%	40,82%	40,82%
P&L % Annuo Certificato	-24,09%	0,26%	0,26%	0,26%	13,68%	13,68%	13,68%	13,68%	13,68%	13,68%	13,68%	13,68%	13,68%
Durata (Anni)	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98



La voce di BG Certificates Hub

La rubrica a cura di Banca Generali - Il valore del tailor made

In questa edizione della rubrica dedicata a Banca Generali, è stato realizzato un focus sulla possibilità per i Clienti della Banca di accedere alla sottoscrizione di Certificates in **Private Placement**. Il servizio è pensato su misura per le esigenze del Cliente. In un'espressione: **tailor made**. Queste le caratteristiche delle attività svolte da Banca Generali in occasione del collocamento di Certificates in Private Placement. Tratti distintivi utili perché le esigenze dei Clienti non sono granitiche ma mutano in ragione di diverse variabili tra cui il contesto di mercato, i ragionamenti analitici e la situazione finanziaria. Grazie alla costante interazione tra i Clienti e i Consulenti Finanziari, nonché alla conoscenza dei mercati di Banca Generali tramite la sua struttura dedicata "**BG Certificates HUB**", è possibile intercettare le necessità della Clientela mettendo a disposizione molteplici soluzioni di investimento nel mercato primario, che nel mondo dei certificati si traducono in due possibili modalità: il collocamento tramite Public Offer (PO) e la sottoscrizione in Private Placement (PP). La Public Offer è pensata per offrire alla generali-



tà della Clientela un ampio ventaglio di prodotti, con strutture differenziate. Il **Private Placement**, essendo dedicato a un numero limitato di Clienti con determinate caratteristiche, permette di sfruttare in tempi rapidi le mutevoli condizioni di mercato e rispondere in modo più puntuale alle specifiche esigenze del singolo Cliente; come un sarto che cuce su misura un **abito sartoriale** per il suo Cliente, partendo dalle sue richieste e dalle sue esigenze. Banca Generali prevede dei servizi di **Pre e Post Collocamento** che accompagnano il Cliente e il Consulente Finanziario dalla fase di definizione di esigenze e obiettivi funzionali alla ideazione e strutturazione del prodotto, relazionandosi con i primari emittenti grazie agli accordi in essere tra questi ultimi e la Banca sino al continuo monitoraggio del certificato sul mercato secondario. "Il servizio a supporto

della fase di 'pre-collocamento' consiste in una serie di **incontri approfonditi** assieme al Consulente Finanziario e al Cliente nel corso dei quali – dichiara Melania D'Angelo, Responsabile della Direzione Risparmio Amministrato di BG – si definiscono le esigen-



ze e gli obiettivi di investimento del Cliente”. Gli incontri servono a comprendere le richieste del Cliente per tradurle in un linguaggio finanziario, in modo da definire i mercati in cui operare, i livelli di protezione e le strutture standard di certificato che possono risultare appetibili per il conseguimento degli obiettivi. In seguito, il team di specialisti della Banca si adopera per trovare sul mercato la migliore soluzione e seleziona, anche grazie al lavoro delle proprie strutture interne di ricerca e in particolare all’attività di **analisi fondamentale**, l’emittente in grado di offrire un prodotto in linea con le esigenze del Cliente: sulla base dei possibili sottostanti e delle possibili strutture di prodotto, il team si presenta infatti sul mercato per ottenere il migliore rapporto di protezione e rendimento; “grazie agli accordi in essere con diversi emittenti di elevato standing e alla **piattaforma multi-emittente** composta da **12 Issuers** – afferma Melania D’Angelo – riusciamo a ottenere per il Cliente le migliori condizioni che il mercato è in grado di offrire”: l’emittente che fornisce il livello del premio più alto oppure la Barriera Capitale più bassa, si assicura l’emissione del prodotto, con successiva quotazione del certificato sul mercato secondario con un Bid/Ask spread dell’1% o in Bid Only su richiesta del Cliente. Dopo la sottoscrizione del certificato, ossia nella fase di post collocamento, il Cliente viene

supportato nel **monitoraggio** dei certificati dal proprio Consulente Finanziario, tramite il quale è possibile analizzare periodicamente l’andamento dei sottostanti, l’ammontare dei premi pagati, i premi in memoria, la posizione dei sottostanti rispetto alle barriere e le successive date di rilevazione per il rimborso anticipato del prodotto sottoscritto. Grazie alla **reportistica periodica** il Consulente Finanziario ha inoltre evidenza, con riferimento a ciascun Cliente, anche dei premi pagati nell’ultimo mese, assieme al numero di certificati per emittente, premio medio del portafoglio e controvalore totale investito. “Nessuna esigenza viene lasciata al caso e per qualsiasi dubbio con il mio team fissiamo delle **call mensili** con il Consulente e il Cliente – dichiara Melania D’Angelo – per aggiornamento sull’andamento dei certificati e per studiare nuove strategie di investimento”. Attualmente sul totale dei certificati collocati da Banca Generali il segmento dei Private Placement pesa circa il **20%** ed è preferito da Clientela high net worth (HNWI) che cerca prodotti dedicati, emissioni in tempi brevi e operatività tempestiva per sfruttare precisi momenti di mercato. Tramite la sottoscrizione in Private Placement Banca Generali riesce quindi ad offrire ai propri Clienti anche una soluzione ad **alto valore aggiunto**.

DISCLAIMER

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. La sottoscrizione di certificates in private placement è soggetta alle prescrizioni normative e regolamentari e in particolare alle disposizioni di cui al Regolamento Emittenti. La Banca si riserva di volta in volta di verificare le condizioni di applicabilità delle esenzioni. Il presente contributo ha scopo promozionale e le informazioni in esso contenute non costituiscono in alcun modo una raccomandazione di investimento o ricerca, né sollecitazione al pubblico risparmio. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all’improprio utilizzo delle informazioni qui contenute. I cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del contributo potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa. Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. Il contenuto del documento non intende in alcun caso sostituire o integrare la documentazione contrattuale e/o d’offerta recante termini e condizioni degli strumenti finanziari. Per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi e le condizioni economiche dei certificates si raccomanda di fare riferimento alle Informazioni chiave per l’Investitore (KID) e ai Prospetti di base messi a disposizione sul sito internet della rispettiva società emittente. L’approvazione del prospetto da parte dell’Autorità competente non deve essere intesa come approvazione degli strumenti offerti, o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentati. I certificates sono strumenti complessi, che possono essere di difficile comprensione e comportare, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito e il rischio di assoggettamento agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Si raccomanda una particolare attenzione prima di valutare ogni scelta d’investimento.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

8 GIUGNO

Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 8 giugno alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità.

➔ **Per partecipare in diretta al webinar e porre domande:**

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

13 GIUGNO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 13 giugno alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➔ **Per info e registrazioni:**

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

15-16 GIUGNO

SPECIALE ITF RIMINI

Mancano una manciata di giorni all'apertura del sipario dell'ITForum 2023 che si terrà il 15 e il 16 giugno 2023 al **Palacongressi di Rimini di Via della Fiera 23**. Per l'occasione lo staff di Certificati e Derivati vi aspetterà presso la Certificate Lounge (stand 9/10) con una serie di iniziative. Per quanto riguarda gli eventi:

- Il 15 giugno alle ore 10:30 allo stand di Banca Akros. Pierpaolo Scandurra con gli specialisti di Banca Akros, Alessandro Galli e Alberto Amiotti, parleranno di: "Opportunità di secondario con gli Akros Certificates: conoscerli per saper costruire le migliori strategie di investimento"



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Publicità

LOW BARRIER CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

Premi condizionati mensili fino allo 0,89% con effetto memoria e Barriera al 55% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino allo 0,89% se nelle date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto al 55% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da Novembre 2023, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione mensili è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta al 55% del Valore Iniziale. A scadenza (15 Maggio 2025) sono possibili due scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HC6RYR3	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NASDAQ100 S&P500	103,14 EUR 27.245,46 EUR 13.413,51 USD 4.136,28 USD	56,727 EUR (55%) 14.985,003 EUR (55%) 7.377,4305 USD (55%) 2.274,954 USD (55%)	0,89%
DE000HC6RYQ5	EUROSTOXX BANKS NIKKEI225 S&P500	103,14 EUR 29.626,34 JPY 4.136,28 USD	56,727 EUR (55%) 16.294,487 JPY (55%) 2.274,954 USD (55%)	0,86%
DE000HC6RYT9	EUROSTOXX BANKS EUROSTOXX OIL&GAS NASDAQ100 S&P500	103,14 EUR 333,25 EUR 13.413,51 USD 4.136,28 USD	56,727 EUR (55%) 183,2875 EUR (55%) 7.377,4305 USD (55%) 2.274,954 USD (55%)	0,80%
DE000HC6RYS1	EUROSTOXX50 NASDAQ100 NIKKEI225	4.316,41 EUR 13.413,51 USD 29.626,34 JPY	2.374,0255 EUR (55%) 7.377,4305 USD (55%) 16.294,487 JPY (55%)	0,65%

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

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



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

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

- il 15 giugno alle 15:45 all' ITFORUM PARK3, Pierpaolo Scandurra farà il punto della situazione sui mercati finanziari e con l'ausilio del nuovo CedLAB andrà ad analizzare il nuovo Portafoglio Modello in certificati, totalmente gratuito, descrivendone le logiche di selezione dei prodotti e le prospettive;
- il 16 giugno alle 11:00 in ITFORUM THEATER 4, è previsto il Corso Acepi **"Protezione e rendimento con i Certificates"**

Con Giovanna Zanotti, direttore Scientifico ACEPI si farà un'Introduzione ai certificati, prodotti per ottenere protezione totale o parziale o condizionata al verificarsi di eventi di mercato e rendimento lineare o più che lineare e rendimenti periodici.

Inoltre, verrà mostrato come la sensibilità del prezzo dei certificati rispetto la volatilità del sottostante possa generare occasioni di investimento, come proteggere il portafoglio in mercati bear nonché le modalità per recuperare posizioni in perdita.

Il corso è accreditato EFPA Italia (2 crediti EFA, EFP, EIP) e CFA Society Italy (2 crediti)

➡ **Per iscrizioni e maggiori informazioni:**

<https://itforum.it/>

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDI

Invest TV con Vontobel

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

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



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Cosa sono gli Spread Certificate

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



 **SCARICA LA BROCHURE**

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

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde
800 92 40 43

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei *Certificate*, leggere attentamente il *Base Prospectus* per l' emissione di *Certificate* 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 (*Key*), 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 *hair-cut*. Ove i *Certificate* siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i *Certificate* siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei *Certificate* sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



La banca
per un mondo
che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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

➔ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati.

Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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.**

Wall Street Italia

IL MAGAZINE CHE PARLA DI RISPARMIO, INVESTIMENTI E IMPRESA



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



CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
~~60€~~ A SOLI **39,90€**

DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**





Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Per la prossima settimana sono previsti un numero esiguo di dati in uscita: lunedì sono previsti i dati sulle PMI europee e americane, di particolare interesse la parte degli ordinativi per una misurazione di consumi. La componente prezzo, con molta probabilità, continuerà a mostrare una compressione a seguito del processo deflattivo ormai in atto da un semestre. Sia martedì che mercoledì non vi saranno dati mentre giovedì verrà comunicato il PIL europeo su base trimestrale e annuale. Il tema crescita, come osservabile dalla perdita di correlazione tra azionario ed obbligazionario oltre alla forte performance dei titoli tecnologici, rimane uno dei principali osservati insieme alla liquidità per la selezione delle asset allocation dei gestori globali.

ANALISI DEI MERCATI

Continua la sovra-performance dei titoli Growth contro gli altri fattori di investimento, con una ripresa dei flussi di capitali verso gli USA dopo più di un semestre di deflussi. Le azioni Europee iniziano a mostrare i primi segni di debolezza con i principali sondaggi tra gli imprenditori che mostrano un rallentamento dei business e con gli utili che iniziano ad indebolirsi con la sempre maggiore morsa monetaria e la minore spinta cinese per gli export. Negli Stati Uniti, invece, continuano gli acquisti istituzionali come mostrato nel primo grafico, con una consistente ripresa del posizionamento rialzista a partire da

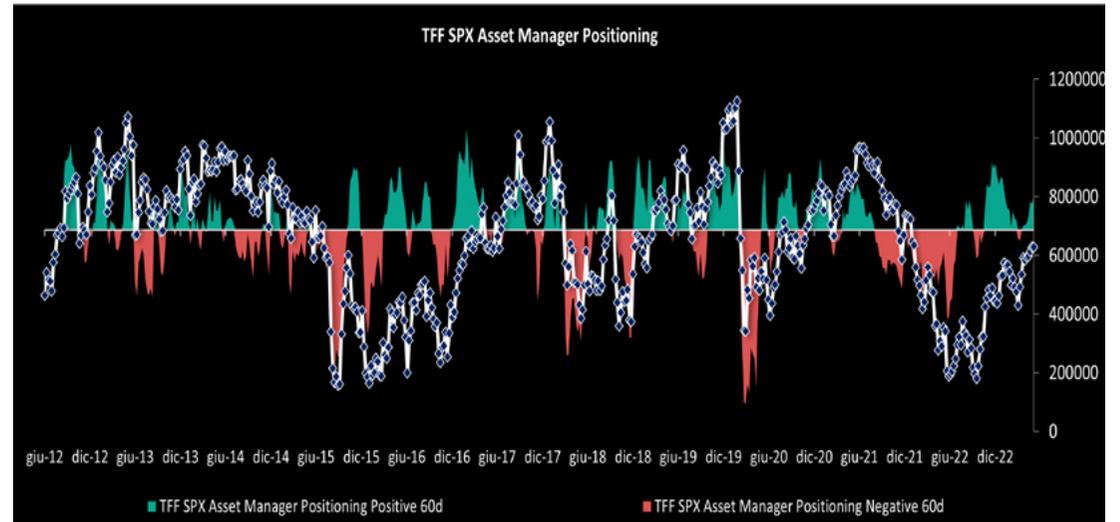
LUNEDÌ	ATTESO
PMI Servizi Italia	56,5
PMI Servizi Germania	55,7
PMI Service EU	56,6
PMI Service US	53,9
ISM Non Manufacturing US	51,8
MARTEDÌ	ATTESO
-	-
MERCOLEDÌ	ATTESO
-	-
GIOVEDÌ	ATTESO
GDP (QoQ) EU	-
GDP (YoY) EU	-
VENERDÌ	ATTESO
-	-



APPUNTAMENTI MACROECONOMICI DELLA SETTIMANA

A CURA DI FEDERICO CIARALLI

ottobre 2022. La minore volatilità facilitò l'ingresso a mercato permettendo ai fondi di poter aumentare il proprio rischio a parità di VAR complessivo di portafoglio. I migliori dati derivanti dal US Composite (cioè una media ponderata dell'indice della produzione manifatturiera e dell'indice dell'attività delle imprese dei servizi) insieme alle migliori prospettive degli utili, hanno mantenuto il mercato agli attuali livelli di prezzo. Sicuramente gran parte del merito va ai titoli del AI, considerato che, escluso questo segmento, il generale breadth di mercato è piuttosto negativo. Osservando il Citigroup Surprise Index, l'indice è tornato positivo trascinando il rapporto titoli ciclici su titoli difensivi: l'attuale dispersione dei rendimenti potrebbe, dopo un iniziale storno dato anche dalla carenza di liquidità, fornire una buona opportunità di acquisto. Rimane comunque piuttosto incerto il posizionamento settoriale seppur, considerato l'ipervenduto di medio, è probabile una rotazione verso i Value per poi una ripresa del trend in atto salvo dei dati in uscita negativi per la crescita.



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,
chiedo informazioni sul certificate DE000VUGXW6, che viene da Voi presentato come dotato di air bag, di cui però non trovo riscontro nè nel "titolo" (memory cash collect; e basta) nè nel testo del KID.

Grazie e cordialità
G. S.

► Gent.mo Lettore,

La presenza dell'effetto Airbag può essere desunta all'interno del KID (di cui si riporta di seguito una schermata) dal posizionamento degli strike sui sottostanti, al 50% dei livelli di riferimento iniziali ed in corrispondenza dei rispettivi livelli barriera: in caso di evento barriera, la performance negativa del titolo worst of verrà infatti calcolata a partire dallo strike (che coincide con la barriera), generando così l'effetto airbag.



Allianz SE			
Tipo	Azione nominativa	Multiplo	0,95914
ISIN	DE0008404005	Strike	EUR 104,26
Valuta	EUR	Livello Autocall	dal 100,00% al 65,00%*
Borsa di Riferimento	XETRA	Soglia Bonus	EUR 104,26
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Barriera	EUR 104,26
Prezzo di Riferimento Iniziale	EUR 208,51		
AXA SA			
Tipo	Azione al portatore	Multiplo	7,24795
ISIN	FR0000120628	Strike	EUR 13,797
Valuta	EUR	Livello Autocall	dal 100,00% al 65,00%*
Borsa di Riferimento	Euronext Paris	Soglia Bonus	EUR 13,797
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Barriera	EUR 13,797
Prezzo di Riferimento Iniziale	EUR 27,594		
Prudential Plc			
Tipo	Azione nominativa	Multiplo	17,41553
ISIN	GB0007099541	Strike	GBP 5,742
Valuta	GBP	Livello Autocall	dal 100,00% al 65,00%*
Borsa di Riferimento	London Stock Exchange	Soglia Bonus	GBP 5,742
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Barriera	GBP 5,742
Prezzo di Riferimento Iniziale	GBP 11,483		



Notizie dal mondo dei Certificati

► Scattato il lock In per il Cash Collect

Cambia veste il Cash Collect Lock in di Intesa Sanpaolo scritto sull'Eurostoxx 50 Isin XS2469363829. In particolare, alla data di osservazione del 25 maggio l'indice è stato rilevato ad un livello superiore ai 3798,872 punti dello strike, attivando l'opzione del lock in.

Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 3,6%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento dell'indice, e alla scadenza del 31 maggio 2026 si beneficerà della protezione totale dei 1000 euro nominali.

► SocGen, in bid only quote driven un Leva fissa

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per un Leva Fissa.

In particolare, si tratta del Leva Fissa Short X5 con Isin DE-000SH101A8 scritto su AMD sul quale a partire dal 31 maggio è possibile inserire solo ordini di vendita.

► In bid only il Phoenix Memory sul rame

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Goldman Sachs ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Step Down scritto sul Copper identificato dal codice Isin GB00BR9SJ627.

In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 31 maggio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro.

Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Telecom Italia	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416D6	0,2370 EUR
Tenaris SA	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416H7	11,3300 EUR
UniCredit	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416M7	17,2100 EUR
BANCO BPM SPA	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV414Y7	3,1300 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Oil Brent Future 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH3V3R1	7,3700 EUR
Oil Brent Future 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH34QP5	0,9400 EUR
Moderna Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV48VJ9	16,7100 EUR
Moderna Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN7W6R7	0,5780 EUR

Nvidia Inc.

Nvidia è una società produttrice di processori grafici per i data center, per il gaming e per l'industria automotive. Ha sede a Santa Clara in California, fondata nel 1993 da Jen-Hsun Huang (attuale CEO della società), Chris Malachowsky e Curtis Priem. Avevamo già trattato Nvidia in un numero precedente (CJ n.782, al quale rimandiamo per maggiori informazioni riguardo la storia societaria), nel quale avevamo commentato i dati relativi al FY2022, che si sono rivelati il preludio di quanto visto negli ultimi giorni: nonostante i numeri non particolarmente brillanti, l'azione ha infatti messo a segno un balzo di oltre il 10% fino ai \$240, grazie all'aumento dei ricavi derivanti dai chip per l'intelligenza artificiale, con il CEO Huang che vedeva l'AI ad un «inflection point», scatenando gli entusiasmi su un mercato già fortemente stimolato dalla nascente ChatGPT.

Tre mesi dopo il copione si è sostanzialmente ripetuto, con una magnitudo, se possibile, ancora superiore: se nel frattempo le azioni erano tornate a trattare vicino ai \$300 (nei pressi dei massimi storici), cavalcando le buone performance dei tecnologici nella prima parte dell'anno, gli operatori non si sono fatti di certo intimidire dai recenti rialzi, spingendo i titoli fino alla soglia dei \$400 (+30%) e del trilardo di market cap, accogliendo con forte entusiasmo le prospettive rosee tracciate dalla società proprio in ambito AI.

La febbre legata alla AI non ha colpito solo Nvidia: anche titoli come Palantir, Adobe ed Ambarella hanno visto rialzi

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Q1 2023	2023E	2024E	2025E
Ricavi	11,72	10,92	16,68	26,91	26,97	7,19	39,23	50,52	60,42
<i>Costo dei Ricavi%</i>	38,79%	38,01%	37,66%	35,07%	43,07%	35,37%			
Margine Lordo	7,17	6,77	10,40	17,47	15,36	4,65			
R&D/SGA	-3,11	-3,43	-4,62	-6,09	-9,59	-2,12			
EBITDA	4,07	3,34	5,78	11,38	5,76	2,52	19,33	25,31	28,86
<i>EBITDA Margin</i>	34,70%	30,60%	34,63%	42,29%	21,37%	35,09%			
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,26	-0,50	-1,24	-1,34	-1,54	-0,38			
EBIT	3,80	2,85	4,53	10,04	4,22	2,14	19,53	24,91	29,04
<i>EBIT Margin</i>	32,47%	26,07%	27,18%	37,31%	15,66%	29,76%			
Risultato Gestione Finanziaria	0,08	0,13	-0,13	-0,21	0,01	0,09			
Redditi Straordinari/Altro	0,01	-0,00	0,00	0,11	-0,05	-0,02			
Imposte sul Reddito	0,25	-0,17	-0,08	-0,19	0,19	-0,17			
Reddito netto/ Perdite	4,14	2,80	4,33	9,75	4,37	2,04	15,27	20,27	22,77



portentosi, con la necessità di chiedersi: quali prospettive di crescita stanno già scontando questi prezzi?

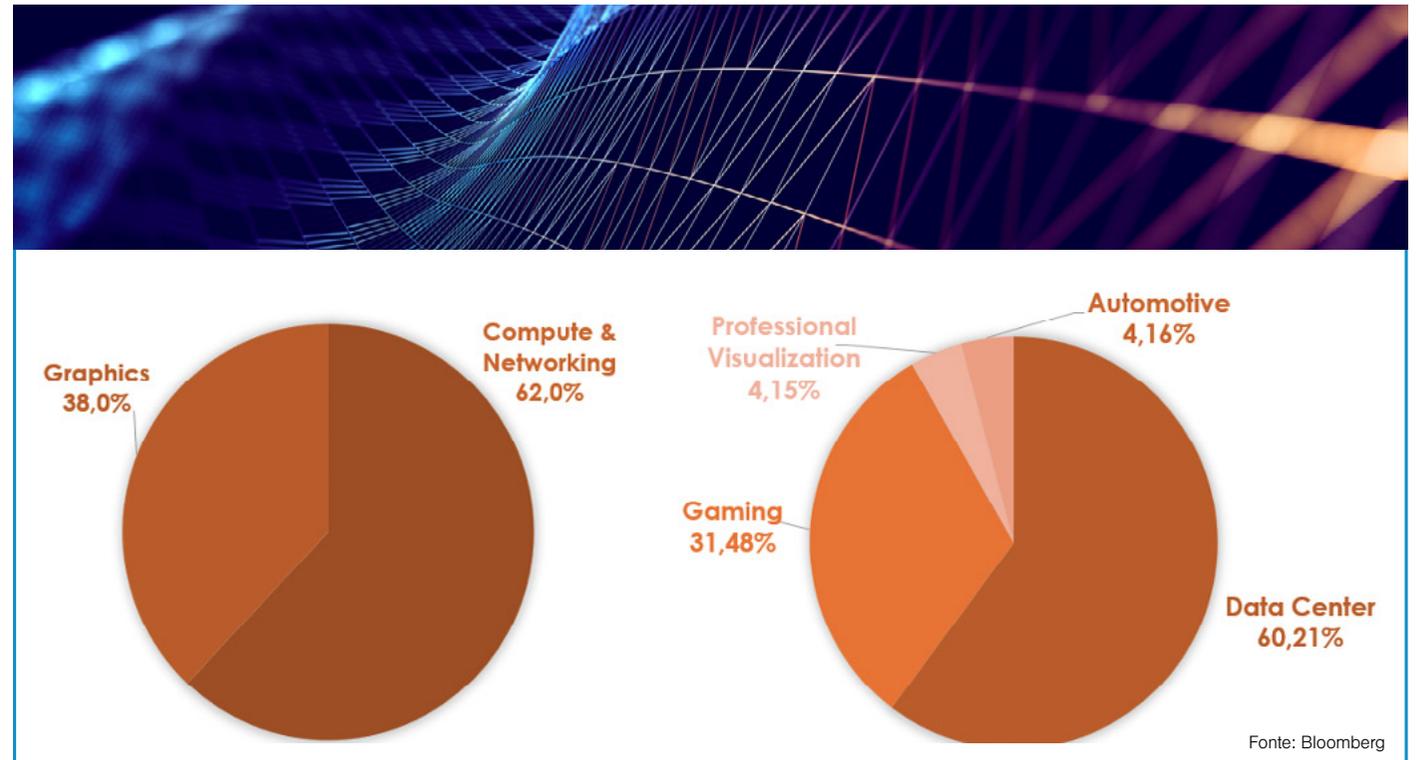
CONTO ECONOMICO

Dopo aver chiuso il 2022 con ricavi sostanzialmente flat a \$27 mld, il 2023 di Nvidia non si è aperto in modo migliore: i ricavi hanno infatti visto una diminuzione del -13% y/y (anche se sono cresciuti del 19% q/q), passando da \$8,3 mld a \$7,2 mld. Prosegue infatti il calo del fatturato derivante dal segmento Gaming, solo in parte compensato dal business Data Center, ormai il più lucrativo per la società, con il

gross margin rimasto sostanzialmente in linea (64,6% vs 65,5% del Q1 2022). L'EBIT margin, depurato dei costi una tantum per la fallita acquisizione di ARM sostenuti nel 2022, è risultato in contrazione al 29,8% rispetto al 38,9% del 2022. La gestione finanziaria si è chiusa sostanzialmente in pari, con l'utile netto che si è attestato a \$2,04 mld (\$1,62 mld nel Q1 2022, comunque gravato da \$1,35 mld di costi una tantum). Ciò che maggiormente sorprende sono le stime degli analisti per gli anni venturi: i ricavi sono visti in crescita a \$60,42 mld nel 2026 (+124% rispetto al 2022), con gli utili visti addirittura ad oltre \$22 mld (+421% sul 2022).

BUSINESS MIX

Il 62% dei ricavi di Nvidia proviene dal business Compute & Networking, il restante 38% dal business Graphics. Dividendo i mercati per market platform, nel primo semestre dell'anno, come accennato, la maggior parte dei ricavi (sempre più rilevante) è stata generata dai Data Center (60,2%), seguito dal 31,5% dal Gaming e per quote residuali da Professional Visualization (4,1%) ed Automotive (4,1%). In termini geografici, ha pesato la riduzione dei ricavi verso Taiwan (-35% y/y) e Cina (-24% y/y), anche a causa delle limitazioni imposte dal governo americano sulla vendita dei chip più avanzati verso la Cina.





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Nvidia si conferma solida e negativa (cassa disponibile superiore al debito netto) per \$3,2 mld. La sostenibilità del debito netto è confermata dall'interest coverage ratio, pari ad oltre 32. La generazione di flussi di cassa operativi si conferma ottima (\$2,67 mld nel primo trimestre del 2023) ed è attualmente pari ad oltre il 37% dei ricavi. Inferiori rispetto agli ultimi anni sono invece gli indici di redditività: il ROE è pari al 18,9%, il ROI al 13,25%.

MARKET MULTIPLES

Già a febbraio Nvidia presenta multipli di mercato allineati rispetto agli

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Q1 2023
Posizione Finanziaria Netta	-5,43	-8,25	-3,84	-9,38	-2,69	-3,24
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	65,6	54,7	24,6	42,5	16,1	32,4
ROE	49,26%	25,95%	29,78%	44,83%	17,93%	18,86%
ROI	39,45%	21,20%	23,17%	32,02%	12,75%	13,25%
ROS	35,34%	25,61%	25,98%	36,23%	16,19%	28,41%
Free Cash Flow	3,74	4,76	5,82	9,11	5,64	2,66
FCF/Revenues	31,95%	43,61%	34,91%	33,84%	20,91%	37,03%
Quick Ratio	6,66	7,04	3,56	5,96	2,61	2,67

Fonte: Bloomberg

ultimi 5 anni e ben al di sopra degli altri player del settore, probabilmente in virtù della sua posizione dominante su alcuni mercati chiave. I recenti rialzi del titolo (guidati anche dall'hype sull'AI) hanno esacerbato questa situazione, con il P/E corrente pari a 189,1x, ben al di sopra della media storica del titolo (117,5x). Dal lato asset, risultano superiori il multiplo EV/Sales, pari a 37x contro una media di 18,4x ed EV/EBITDA (152x vs 52,9x). I multipli tornano verso valori più normali se si considerano le stime di ricavi ed utili dei prossimi anni, a testimonianza delle elevatissime aspettative di crescita riposte nella società e già ampiamente incorporate nel prezzo del titolo.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F	2026F
P/E									
Media	49,2x	30,7x	360,6x	100,7x	46,4x	189,1x	42,4x	35,9x	26,8x
Max	62,7x	218,5x	508,1x	164,6x	83,3x				
Min	26,5x	21,8x	64,1x	57,2x	29,0x				
EV/Sales									
Media	13,7x	9,0x	22,6x	30,3x	16,2x	37,0x	19,0x	15,9x	13,2x
Max	17,6x	13,3x	32,2x	49,8x	26,4x				
Min	7,5x	6,4x	10,3x	17,0x	10,0x				
EV/EBITDA									
Media	38,9x	25,8x	73,9x	87,6x	38,6x	152,2x	37,8x	33,2x	49,7x
Max	50,1x	43,4x	105,1x	143,8x	83,8x				
Min	21,2x	18,4x	33,5x	49,1x	23,7x				

Fonte: Bloomberg

CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti si conferma largamente positivo anche dopo la trimestrale ed il conseguente rialzo dei corsi azionari, con 49 giudizi buy, 8 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi innalzato ulteriormente a 439,73 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (450 dollari, overweight), Goldman Sachs (440 dollari, buy), JPMorgan (500 dollari, overweight), Citi (420 dollari, buy) e HSBC (600 dollari, buy).

COMMENTO

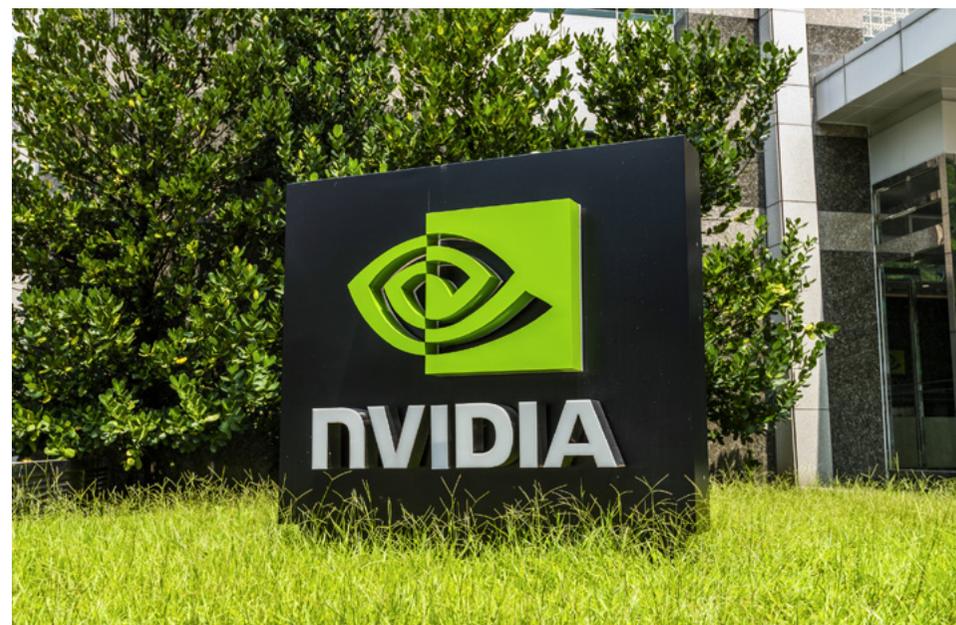
In conclusione, il titolo Nvidia è recentemente finito sotto la lente degli operatori finanziari, che ne hanno spinto al rialzo le quotazioni sulla scia di aspettative di crescita decisamente importanti nei prossimi anni e che abbiamo riportato all'interno di questo approfondimento. Se la società riuscirà a mantenere queste onerose promesse ce lo dirà soltanto l'osservazione dei prossimi bilanci trimestrali, con l'avvertenza a tutti coloro che decidessero di acquistare il titolo a questi prezzi (e dei certificati ad essa legati) che l'eventuale delusione di queste aspettative (già incorporate nei prezzi) potrebbe deprimere non poco le quotazioni di Nvidia.

Tra i certificati più interessanti per investire su Nvidia, troviamo un Express (DE000UH49023) emesso da Ubs e scritto sul singolo sottostante; il certificato è acquistabile a 115,8 euro circa (prestare attenzione alla quotazione sopra la pari dello strumento) e punta al richiamo anticipato a dicembre 2023 (127,7 euro); in caso contrario il certificato proseguirebbe e punterebbe al rimborso di 141,55 euro a dicembre 2024, qualora il sottostante rilevi al di sopra dello strike (\$283,87). Come alternativa difensiva si segnala l'Athena Relax Premium (XS2288464816) di BNP Paribas: il prodotto punta ad un rendimento del 6,38% annualizzato alla scadenza di luglio 2025

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	49
Hold	↔	8
Sell	↓	1
Tgt Px 12M (\$)		439,73

(no autocall anticipato); acquistabile a 1.047 euro circa, il certificato ha due cedole in memoria del 2,7% e protegge fino a ribassi del 70%

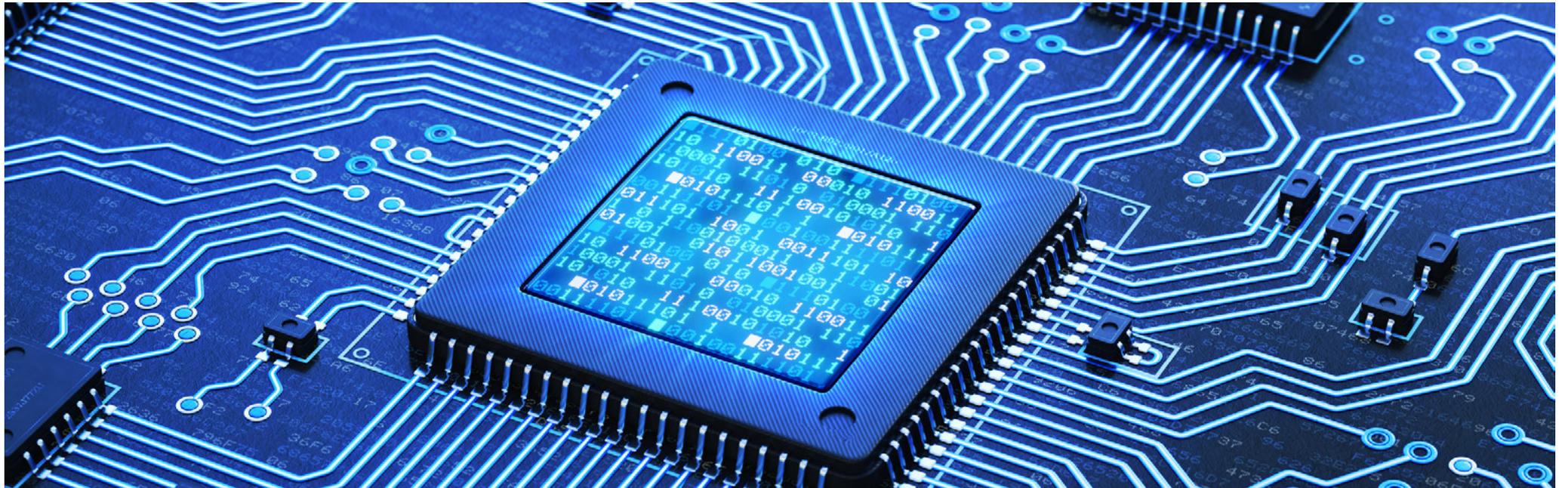
del titolo. Chiudiamo con il Phoenix Memory (IT0006757303) emesso pochi giorni fa da Marex e scritto su un basket composto da Nvidia, Netflix e Tesla. il certificato è acquistabile a 976 euro e paga un premio mensile dell'1,535%, per un rendimento del 19,8% annualizzato a scadenza (giugno 2025).





SELEZIONE NVIDIA

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000UH49023	EXPRESS	Ubs	Nvidia 283,87	23/12/24	13,85%	Annuale	65%	Nvidia	24,97%	51,23%	100%	115,80
XS2288464816	ATHENA RELAX PRE- MIUM	Bnp Paribas	Nvidia 192,08	15/07/25	2,70%	Semestrale	60%	Nvidia	49,23%	69,54%	85%	1.047,21
IT0006757303	PHOENIX ME- MORY STEP DOWN	Marex	Nvidia 401,11 / Netflix 392,98 / Tesla 201,16	10/06/25	1,535%	Mensile	55%	Nvidia	-6,02%	41,69%	55%	976,19





La ripartenza di Amazon

Emesso da Leonteq Securities l'1 giugno 2022, il Phoenix Memory Step Down CH1186545971 ha rimborsato anticipatamente ai propri investitori l'intero ammontare nominale pari a 1.000 euro e se si considerano i dodici premi periodici incassati, gli investitori hanno beneficiato di un rendimento del 12% in 12 mesi. Scritto su Amazon e Meta e contraddistinto da barriere capitale e cedolare fissate al 60% dei rispettivi strike, il prodotto ha attivato lo scorso 30 maggio l'opzione autocallabile. I buoni dati della trimestrale, di concerto alla rinnovata spinta del comparto tech USA, hanno favorito la ripartenza del colosso e-commerce globale trainando la quotazione, scesa sino agli 80 dollari, al di sopra dei 115 dollari, livello di posizionamento dello strike iniziale.



Vodafone sui minimi storici

Osservazione finale in data 30 maggio per il Phoenix Memory XS1594258789, targato Deutsche Bank e legato all'andamento di Vodafone, singolo sottostante. Lo strumento ha liquidato alla scadenza 40,33 euro, con il titolo britannico al -59,67% da strike; se consideriamo i 7,20 euro di premi intermedi incassati, la performance del prodotto si attesta al -52,47% rispetto al valore di emissione. Rilasciato nel maggio 2018 e contraddistinto dalla barriera fissata al 70% da strike (134,96 GBX), il prodotto dopo il pesante sell off causato nel marzo 2020 dalla pandemia, ha faticato a ristare la soglia invalidante, con il comparto tlc globale in forte difficoltà a causa delle basse prospettive di crescita e con Vodafone, che dopo i risultati trimestrali, viaggia sui minimi storici.



FOL | FORUM

**IL PRIMO FORUM
IN ITALIA**

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE
www.finanzaonline.com/forum



Report mensile tracker open-end AMC

DE000VX0N5M1

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificati quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero. L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it). Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

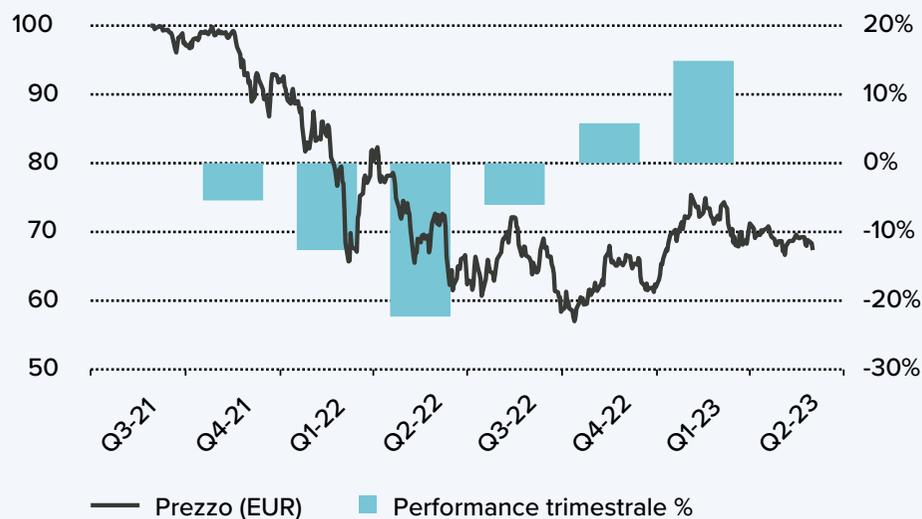
Contatti: amc@1solution-advisory.com e info@certificatiderivati.it

COMMENTO MENSILE

Il quadro macroeconomico si sta stabilizzando, ed il rialzo dei tassi da parte delle banche centrali sta iniziando a raffreddare l'inflazione. Permane tuttavia molta incertezza per l'immediato futuro.

Per questo motivo, nel mese di maggio, il portafoglio dell'AMC è stato parzialmente rivisitato, optando per una strategia "fly to quality", privilegiando una strategia di recupero sui titoli meno volatili.

PERFORMANCE & RISK



INFORMAZIONE SUL PREZZO (31 MAGGIO 2023)

Prezzo di chiusura	EUR	67.35
Massimo a 52 settimane	EUR	75.38
Minimo a 52 settimane	EUR	57.01
Massimo YTD	EUR	75.38
Minimo YTD	EUR	63.08

INDICATORE DI RISCHIO





PERFORMANCE IN %

	3 MESI	YTD	2022	2021	2020	DALL'EMISSIONE
Index	-6.94%	8.61%	-32.51%	-	-	-32.65 %

DATI PRINCIPALI

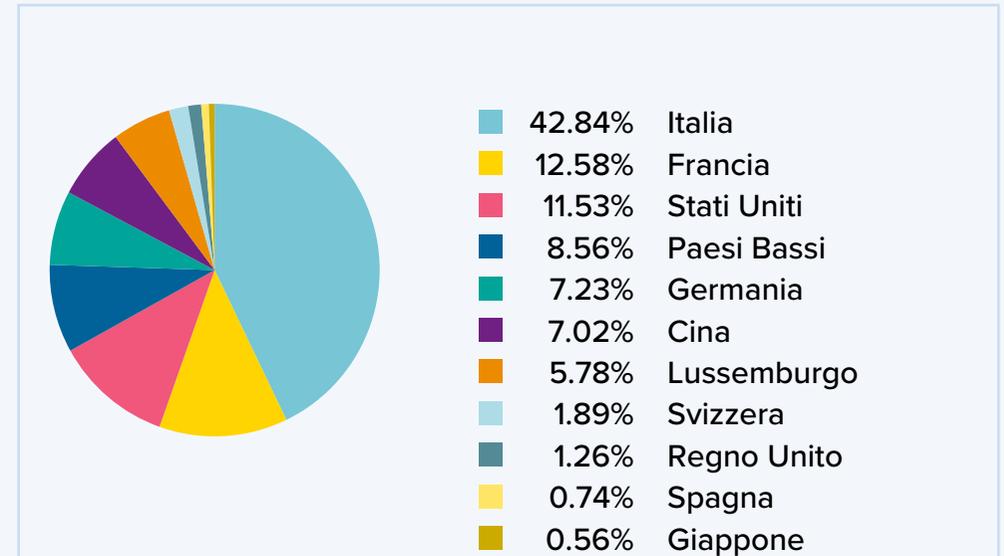
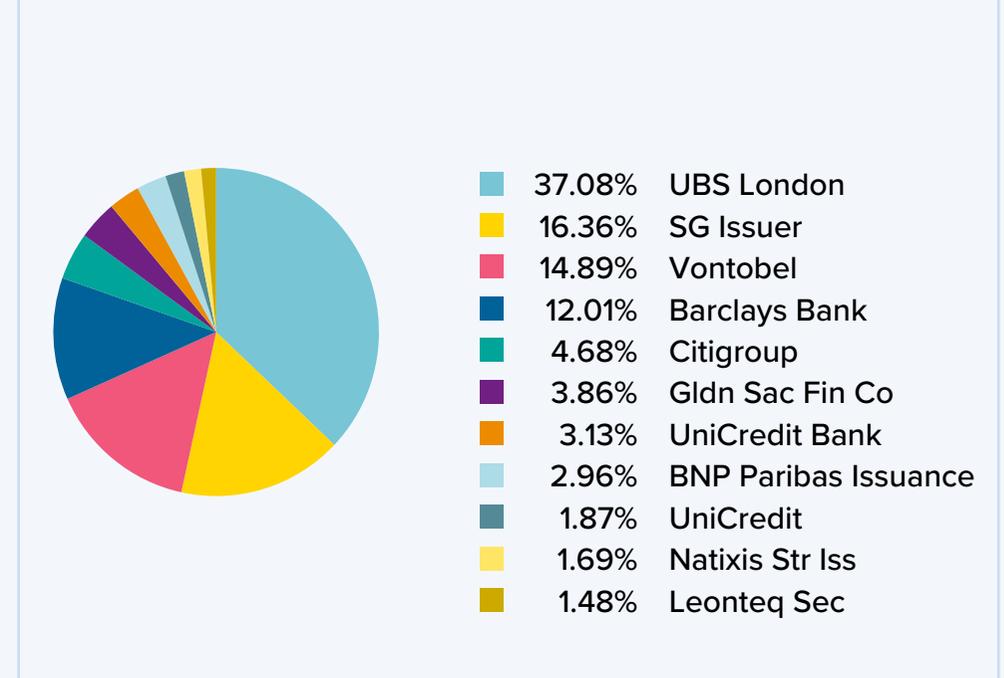
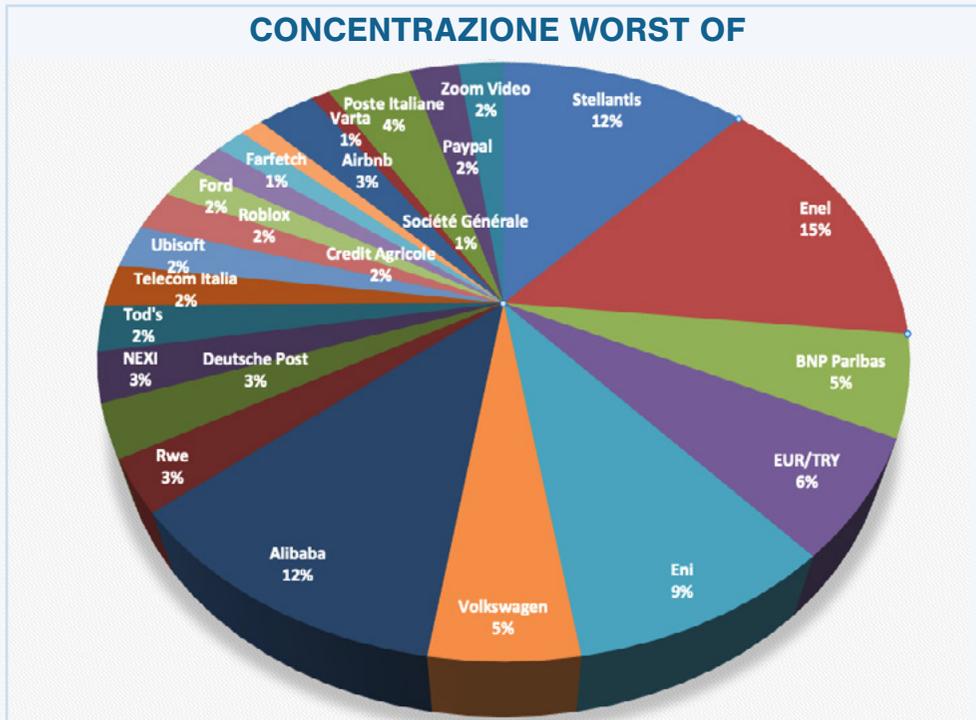
Rendimento*	-32.65%
Volatilità annua*	26.57%
Maximum Drawdown*	-42.99%
Numero di posizioni nel paniere	34
Componente in contanti	0.28%

* dall'emissione

PRIME 10 POSIZIONI

ISIN	DESCRIZIONE	CLASSE DI ATTIVI	PREZZO	VALUTA	PONDERAZIONE %
XS2313884947	Underlying Tracker SG Issuer 11.02.25 on Equities	Prodotto Strutturato	17'979.82	EUR	7.4807%
DE000UH17X19	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Prodotto Strutturato	78.60	EUR	6.0733%
DE000UH2PY82	KI Express on BNP/MC/OR/SAN (EUR) UBS London 2026-10-05	Prodotto Strutturato	92.25	EUR	5.4831%
XS2347945318	Underlying Tracker SG Issuer 23.09.24 on EUR/RUB/EUR/TRY/EUR/BRL/EUR/MXN	Prodotto Strutturato	3'161.36	EUR	4.8855%
XS2458899841	Reverse Convertible Barclays Bank 28.01.26 on Stellantis Br Rg/Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N	Prodotto Strutturato	99.27	EUR	4.7203%
DE000VV9VUM7	12.00% p.a. KI Express on ENEL/G/STLAM/UCG (EUR) Vontobel 2025-12-01	Prodotto Strutturato	95.10	EUR	4.5220%
DE000UW4RR29	KI Express on AMZN/DPW/PST (EUR) UBS London 2027-06-16	Prodotto Strutturato	949.50	EUR	3.9505%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/EXOR Rg/ Generali N	Prodotto Strutturato	81.50	EUR	3.8753%
JE00BJRSJV32	Express on ENEL/ENI/ISP/UCG (EUR) Gldn Sac Fin Co 2024-07-26	Prodotto Strutturato	925.17	EUR	3.8493%
DE000UE89GR9	Reverse Convertible UBS London 25.04.25 on EDF/Volkswagen Vz I/Dt Lufthansa N	Prodotto Strutturato	77.80	EUR	3.2370%

I dati numerici forniti si riferiscono al passato. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri e non dovrebbero costituire l'unico fattore da considerare nella scelta di uno strumento finanziario. I risultati dello strumento finanziario sono indicati in EUR e sono riportati in funzione dei prezzi della valutazione, con redditi netti reinvestiti. A causa delle fluttuazioni dei cambi, il proprio rendimento può essere superiore o inferiore se l'investimento viene effettuato in una valuta diversa da quella in cui sono stati calcolati i risultati passati. Tutte le informazioni sui prezzi si riferiscono al prodotto, salvo indicazioni contrarie.

COMPOSIZIONE DELL'INDICE**CONCENTRAZIONE WORST OF**



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	EFG	Ford	25/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/05/2026	CH1253173244	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq	Renault, Stellantis, Tesla	25/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	25/05/2026	CH1265327101	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	25/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	25/05/2026	CH1265327168	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Bayer, Lufthansa, Porsche AG	25/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	25/05/2026	CH1265327176	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Deutsche Bank	25/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/05/2026	CH1265327523	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Valeo	25/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/05/2026	CH1265327531	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Intel	25/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/05/2026	CH1265327549	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Tesla	25/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	25/05/2026	CH1265327572	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	Twilio	25/05/2023	Barriera 80%; Rimb. Bonus 100 euro	09/12/2027	DE000HC6YAB3	Cert-X
Equity Protection Cap Callable	Société Générale	Topix	25/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	26/05/2026	XS2395022705	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Pirelli & C, Stellantis, STMicroelectronics (Euronext)	25/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mens.	18/05/2026	XS2395029544	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	25/05/2023	Barriera 50%; Cedola 9%; 4,5%	25/08/2027	XS2484633172	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Unicredit	26/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	26/05/2025	CH1253173236	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo	26/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	26/05/2025	CH1265327515	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Stellantis, Tesla, Volkswagen	26/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,396% mens.	10/06/2026	IT0006757220	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Eni, Unicredit, Wells Fargo & Co	26/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,359% mens.	16/06/2028	IT0006757238	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	26/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,938% mens.	09/06/2027	IT0006757253	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Cie Financiere Richemont, Hermes, Kering, LVMH Louis Vuitton	26/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,742% mens.	09/06/2027	IT0006757261	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Exxon, Tenaris, TotalEnergies	26/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,775% mens.	10/06/2027	IT0006757279	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	26/05/2023	Cedola trimestrale 4,9% su base annua	21/12/2026	XS2616009275	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Pfizer, Sanofi	26/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	23/11/2026	XS2616248774	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	26/05/2023	Cedola trimestrale 5% su base annua	21/12/2026	XS2620690870	Cert-X
Benchmark	Société Générale	SGI European ESG Champions Net Total Return	26/05/2023	-	31/12/2099	DE000SV6JJ15	Sedex
Benchmark	Société Générale	SGI European Silver Economy Net Total Return	26/05/2023	-	31/12/2099	DE000SV6JJ23	Sedex
Benchmark	Société Générale	SGI Global Security	26/05/2023	-	31/12/2099	DE000SV6JJ31	Sedex
Benchmark	Société Générale	SGI Global Waste Management	26/05/2023	-	31/12/2099	DE000SV6JJ49	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Axa, Generali, Swiss Re, Zurich	26/05/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	24/11/2025	DE000VU7JH53	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Zalando	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 117%	22/12/2023	NLBNPIT1QKF5	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	26/05/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	26/06/2024	NLBNPIT1QKG3	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stoxx Europe 600 Basic Resources	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	26/06/2024	NLBNPIT1QKH1	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	FTSE Mib	26/05/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	28/06/2024	NLBNPIT1QKI9	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Air France-KLM	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 124%	28/06/2024	NLBNPIT1QKJ7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Bnp Paribas	Air France-KLM	26/05/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	28/06/2024	NLBNPIT1QKK5	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	26/05/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 117%	28/06/2024	NLBNPIT1QKL3	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 121%	28/06/2024	NLBNPIT1QKM1	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	26/05/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 115%	28/06/2024	NLBNPIT1QKN9	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Banco BPM	26/05/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	28/06/2024	NLBNPIT1QKO7	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Unicredit	26/05/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 132%	28/06/2024	NLBNPIT1QKP4	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Unicredit	26/05/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	28/06/2024	NLBNPIT1QKQ2	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Enel	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	28/06/2024	NLBNPIT1QKR0	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Eni	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	28/06/2024	NLBNPIT1QKS8	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 118%	28/06/2024	NLBNPIT1QKT6	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Leonardo	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	28/06/2024	NLBNPIT1QKU4	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stellantis	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 117%	28/06/2024	NLBNPIT1QKW0	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Tenaris	26/05/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 116%	28/06/2024	NLBNPIT1QKX8	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Zalando	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 133%	28/06/2024	NLBNPIT1QKY6	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Zalando	26/05/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 125%	28/06/2024	NLBNPIT1QKZ3	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	26/05/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	26/06/2024	NLBNPIT1QL82	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Marex Financial	Adyen, Mediobanca, NEXI, Porsche Holding SE	29/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	03/12/2025	IT0006757246	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Fineco, Pirelli & C, Tenaris, Unicredit	29/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 20%	29/05/2026	CH1265324249	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Stellantis	29/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	22/11/2024	DE000HC6LL10	Sedex
Digital Maxi Coupon	Banca Akros	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	29/05/2023	Protezione 100%; Cedola 9%; 4,15% ann.	25/08/2027	IT0005535791	Sedex
Digital Maxi Coupon	Banca Akros	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	29/05/2023	Protezione 100%; Cedola 9%; 4,15% ann.	25/08/2027	IT0005541120	Sedex
Phoenix Memory	Marex Financial	Eurostoxx Banks, FTSE Mib, Nasdaq 100, S&P 500	29/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	10/09/2026	IT0006757287	Sedex
Phoenix Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	29/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,05% trim.	10/06/2027	IT0006757295	Sedex
Equity Protection Autocallable	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks	29/05/2023	Protezione 100%; Coupon 7% ann.	17/05/2027	JE00BKYRQW07	Sedex
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	NEXI, Pirelli & C, Tenaris	29/05/2023	Barriera 55%; Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	01/06/2026	XS2395029627	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	29/05/2023	Barriera 50%; Cedola 4,75% ann.	29/05/2025	XS2506557037	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Basf	29/05/2023	Barriera 60%; Cedola 0,53% mens.	22/05/2026	XS2613554695	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	NEXI	29/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	26/05/2025	XS2628816444	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Unicredit	29/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	25/11/2024	DE000VU7KF86	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Meta, Nvidia, Palantir	29/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mens.	25/11/2024	DE000VU7KHJ8	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	ASML Holding, Eni, Stellantis	29/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% trim.	18/05/2026	DE000MS8JT28	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory One Star Maxi Coupon Convertible	Ubs	Bayer, BMW, BNP Paribas, Moncler	30/05/2023	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,25% trim.; Maxi Coupon 7,1%	22/05/2026	DE000UK718Y0	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	30/05/2023	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 160%; Cedola 9%	27/08/2029	IT0005536716	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola 9%; 4,5%	25/08/2027	IT0005541245	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Eurostoxx Banks, Nikkei 225, S&P 500	30/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,125 trim.	05/06/2025	IT0006756909	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Smartetn	Airbnb, American Airlines, Lufthansa	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15,5%	08/06/2026	IT0006757048	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Netflix, Nvidia, Tesla	30/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,535 trim.	10/06/2025	IT0006757303	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Société Générale, Unicredit	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	08/06/2026	NLBNPIT1OKV7	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Allianz, Ford, Novartis	30/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mens.	26/05/2027	XS2515110125	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Banco BPM, NEXI, STMicroelectronics (Euronext)	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	09/06/2026	XS2515138217	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Airbnb, Carnival	30/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,73% mens.	10/06/2025	XS2515865942	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	American Airlines, Easy Jet, Lufthansa	30/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,72% mens.	10/06/2025	XS2515867641	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Banco BPM, NEXI, Unicredit	30/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,72% mens.	10/06/2025	XS2515868706	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	30/05/2023	Cedola trimestrale 7,2% su base annua	20/06/2030	XS2619864429	Cert-X
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	30/05/2023	Cedola 3,11%	28/07/2023	NLBNPIT1QA51	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	30/05/2023	Cedola 2,32%	28/07/2023	NLBNPIT1QA69	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	30/05/2023	Cedola 1,66%	28/07/2023	NLBNPIT1QA77	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	30/05/2023	Cedola 1,13%	28/07/2023	NLBNPIT1QA85	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	30/05/2023	Cedola 0,77%	28/07/2023	NLBNPIT1QA93	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Advanced Micro Devices, Amazon, Nvidia, Taiwan Semiconductor Man.	30/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,01% trim.; Maxi Coupon 20,5%	26/05/2026	DE000VU7QT01	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Banco BPM, Unicredit	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6D4	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6E2	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Leonardo, Pirelli & C, Tenaris	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6F9	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6G7	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	NEXI, Stellantis, STMicroelectronics (MI)	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6H5	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Salvatore Ferragamo, STMicroelectronics (MI), Tenaris, Unicredit	30/05/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6I3	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Ferrari, Moncler, Salvatore Ferragamo	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6J1	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Aegon, Ageas, Axa, Generali	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6M5	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Farfetch, Macy's, Zalando	30/05/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6S2	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Occidental Petroleum, Repsol, Valero Energy	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6Q6	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Air France-KLM, American Airlines, Easy Jet	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6K9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Booking Holdings, Carnival, TripAdvisor	30/05/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6L7	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Alphabet cl. A, C3.AI	30/05/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,37% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6T0	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Amazon, Meta, Tesla	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6N3	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	SolarEdge Technologies, Sunnova Energy, Sunrun	30/05/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,45% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6O1	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Barrick Gold, Freeport McMoRan, Kinross Gold	30/05/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	04/06/2026	NLBNPIT1Q6P8	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Autocallable	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	09/06/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 6,7% ann.	11/06/2027	IT0005545378	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	FTSE Mib	12/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	14/06/2027	IT0005545352	Cert-X
Equity Protection con Cedola Lock In	Banco BPM	Eurostoxx 50	12/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	14/06/2028	IT0005539447	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	23/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%	01/10/2029	XS2625065920	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Global Select Dividend 100	29/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	10/07/2029	XS2625060707	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50	30/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	05/07/2027	IT0005545360	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2023	Protezione 100%; Cedola 9%; 4,15% ann.	25/10/2027	IT0005545212	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
CH1110435612	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Nasdaq 100	118,80	196,52	07/06/2023	1030,00	1030	0,00%
XS2394966951	PROTECT OUTPERFORMAN-CE AIRBAG	Roblox	14354,99	12642,1	07/06/2023	113,79	113,91	0,11%
CH1148260701	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	NASDAQ 100 Technology Sector	39,59	113,41	08/06/2023	360,33	357,9	-0,67%
JE00BLS3PR93	PROTECT OUTPERFORMAN-CE CAP	Msci Switzerland ESG Leaders 5% decrement	7716,57	5915,47	12/06/2023	1330,85	1330	-0,06%
CH0584950809	CASH COLLECT MEMORY	Msci Europe ESG Leaders 5% decrement	1767,41	1704,40	12/06/2023	1073,60	1064,1	-0,88%
CH0584950775	CASH COLLECT MEMORY	Msci Switzerland ESG Leaders 5% decrement	1435,96	1311,51	12/06/2023	1194,05	1178,74	-1,28%
CH0584950775	CASH COLLECT MEMORY	Msci Switzerland ESG Leaders 5% decrement	1767,41	1704,40	12/06/2023	1194,05	1178,74	-1,28%
CH0584950783	CASH COLLECT MEMORY	Msci Usa ESG Leaders 2% decrement	1767,41	1704,40	12/06/2023	1143,55	1085,47	-5,08%
CH0584950775	CASH COLLECT MEMORY	Tui	3519,36	3139,83	12/06/2023	1194,05	1178,74	-1,28%
DE000VQ8FSQ4	CASH COLLECT MEMORY	Stoxx Europe 600 Basic Resources	6,02	21,99	14/06/2023	279,00	275,09	-1,40%
NLBNPIT1HX97	TOP BONUS	Eurostoxx Banks	531,13	575,04	14/06/2023	110,80	111	0,18%
NLBNPIT1HXA8	TOP BONUS	Euro Stoxx 50	100,35	81,09	14/06/2023	111,10	111	-0,09%
NLBNPIT1CSH4	BONUS CAP	Msci Europe ESG Leaders 5% decrement	4291,58	3838,42	14/06/2023	106,00	106	0,00%
CH0579777498	CASH COLLECT MEMORY	Stoxx Europe 600 Basic Resources	1435,96	1311,51	14/06/2023	1160,05	1155,17	-0,42%
NLBNPIT1H4O7	BONUS CAP	Eurostoxx Banks	531,13	575,41	14/06/2023	105,00	105	0,00%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
NLBNPIT1H4N9	BONUS CAP	Alibaba	100,35	86,23	14/06/2023	110,00	110	0,00%
CH1110436370	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Beyond Meat	78,67	216,90	14/06/2023	389,08	370,31	-4,82%
DE000VQ8FSP6	CASH COLLECT MEMORY	Stoxx Europe 600 Basic Resources	10,30	152,37	14/06/2023	68,00	69,04	1,53%
NLBNPIT1CSI2	BONUS CAP	Moderna	531,13	704,39	14/06/2023	107,85	108	0,14%
DE000HC2V5J8	BONUS CAP	Dax	128,89	208,34	15/06/2023	60,30	59,9	-0,66%
DE000HV4L8D5	REVERSE BONUS CAP	Nio	15908,91	14557,58	15/06/2023	103,50	103,5	0,00%
DE000HV48ZU0	FIXED CASH COLLECT	Renault	22,31	30,95	15/06/2023	100,60	100,5	-0,10%
DE000HV48ZR6	FIXED CASH COLLECT	1,742 Stellantis	32,69	40,00	15/06/2023	100,40	100,4	0,00%
DE000HV48ZQ8	FIXED CASH COLLECT	Salvatore Ferragamo	25,61	19,96	15/06/2023	100,65	100,55	-0,10%
DE000HV48ZT2	FIXED CASH COLLECT	Uber	15,13	18,35	15/06/2023	100,50	100,3	-0,20%
DE000HC2V5U5	BONUS CAP	Air France-KLM	37,56	24,64	15/06/2023	107,50	107,5	0,00%
DE000HB68UB1	TOP BONUS	Apple	1,65	1,99	15/06/2023	117,19	118	0,69%
DE000HB68UA3	TOP BONUS	Tesla	177,30	157,28	15/06/2023	105,50	105,5	0,00%
DE000HC2V5S9	BONUS CAP	Beyond Meat	201,16	125,35	15/06/2023	113,50	113,5	0,00%

Nikkei 225

ANALISI FONDAMENTALE

Il Nikkei 225 ha segnato nuovi massimi trentennali. Per anni, l'indice della Borsa di Tokyo è stato scambiato a valutazioni molto inferiori rispetto agli equivalenti europei ed americani. Negli ultimi giorni è stata superata con decisione la soglia psicologica dei 30.000 punti, grazie al combinarsi di vari fattori. Impossibile trascurare il fatto che quando l'oracolo di Omaha, Warren Buffett, ha annunciato degli acquisti di azioni giapponesi, il mercato l'abbia passivamente seguito nella scelta. Difatti, questo evento ha segnato un punto di minimo sull'indice Nikkei ed è coinciso con un'inversione di tendenza. I veri fattori sono da ricercarsi negli ottimi dati economici e societari che stanno arrivando dal Giappone. Tra tutti, i dati sul PIL, sulla crescita annualizzata e sulla qualità degli utili sono i più significativi.

ANALISI TECNICA

Continua la fase di positività sull'indice del Giappone che da inizio anno mostra un progresso del 21%, +10% solo da inizio maggio. In particolare, l'indice si è appoggiato all'area di supporto a 25.770 punti prima di balzare al rialzo, superando al rialzo tutti i principali livelli di resistenza che impedivano l'avanzata dei prezzi. In quest'ottica l'indice ha beneficiato anche del breakout con volumi in aumento delle medie mobili a 50 e 200 periodi. Ora il paniere ha superato anche la resistenza a 31.000 punti e in caso di proseguimento degli acquisti sarà da monitorare il livello di resistenza a 31.500 punti. Al contrario, solo un ritorno delle quotazioni sotto quota psicologica dei 30.000 punti potrà fornire i primi segnali di debolezza sull'indice.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

INDICI ASIA/PACIFICO	P/E	% YTD	% 1 ANNO
NIKKEI 225	30,7	19,4	13,6
TOPIC	16,3	13,6	11,6
HANG SENG	9,8	-7,9	-13,6
CSI 300	13,7	-1,7	-6,9
S&P/ASX 200	14,5	1,0	-0,9

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.