



Recovery Top Bonus, soluzioni per accelerare il recupero

Scadenza ad un anno e prezzo di emissione sotto la pari. Focus sui nuovi Recovery Top Bonus di SocGen utili anche ottica di switch



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 9



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 13



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 14



APPUNTAMENTI
PAG. 16



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 20



NEWS
PAG. 23



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 36

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



Pausa doveva essere e pausa è stata. Dopo un dato sull'inflazione in netto calo rispetto alla precedente lettura (4% contro il 4,9% dello scorso mese), Jerome Powell ha scelto di mantenere il costo del denaro nel range 5%-5,25%, dopo ben dieci rialzi consecutivi. Il governatore della FED ha però avvertito che il livello inflattivo rimane ancora troppo elevato, rendendo necessari ulteriori due rialzi prima di raggiungere il tanto atteso pivot. Nessuna sosta invece per la BCE, che dal suo canto è partita nettamente in ritardo nel ciclo dei rialzi rispetto al resto del mondo, con la governatrice Lagarde che ha annunciato un rialzo da 25 punti base, portando il tasso di riferimento sui depositi al 3,5%, aggiungendo che c'è "ancora strada da fare". Dopo una reazione inizialmente nervosa, i mercati hanno recuperato con prontezza il terreno perduto, confermando ancora una volta il trend

rialzista in atto. La volatilità ha raggiunto i livelli pre-Covid e proprio ricordando quello che è successo in passato, le sorprese dai mercati azionari arrivano all'improvviso e la prudenza non è mai troppa. In questo senso, con l'ottica di gestire al meglio le posizioni sui titoli, si può guardare ai venti nuovi Recovery Top Bonus che Société Générale ha portato in negoziazione sul SeDeX che riescono a restituire rendimento positivo anche in scenari laterali o moderatamente ribassisti dei mercati. La diversificazione è poi un'altra arma a disposizione degli investitori per difendersi dalle sorprese e, per chi volesse puntare sul settore farmaceutico, segnaliamo il Phoenix Memory Callable targato Barclays e scritto su un basket composto da Pfizer, Merck, Bayer e Sanofi. La presenza dell'opzione di richiamo anticipato a discrezione dell'emittente spinge il rendimento potenziale ad oltre il 15% con una barriera posta al 60% dei livelli iniziali. Per gli investitori in certificati ricordiamo l'imperdibile appuntamento con il Webinar Speciale del 22 giugno con Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivatives Lead di Euronext, che anticiperà le modifiche che interesseranno SeDeX e Cert-X a seguito dell'acquisizione di Borsa Italiana da parte di Euronext.



I mercati superano indenni la settimana delle banche centrali

Contrastanti gli esiti delle riunioni: la Fed ha mantenuto invariati i tassi e la Bce ha alzato il costo del denaro di 25 punti base, ma entrambe continua a prediligere un atteggiamento da “falco”

I mercati azionari si apprestano a chiudere un’ottava positiva con gli investitori intenti a digerire le decisioni delle banche centrali dei giorni scorsi. Mercoledì la Fed ha mantenuto invariati i tassi e ha lasciato aperta la strada ad ulteriori strette, mentre ieri la Bce ha alzato il costo del denaro di 25 punti base e ha dato quasi per certo un altro ritocco a luglio. Sempre ieri la People’s Bank of China ha tagliato i tassi di interesse MLF a 1 anno dal 2,75% al 2,65%, dunque di 10 punti base. I tassi MLF a 1 anno sono stati tagliati dalla banca centrale della Cina per la prima volta in dieci mesi per sostenere l’economia, la cui performance si è mostrata più debole rispetto alle aspettative. Oggi, invece, la Bank of Japan ha lasciato invariata la politica monetaria, nel tentativo di continuare a sostenere l’economia nipponica piuttosto che contrastare l’inflazione. Sul fronte macro sono giunte buone notizie sull’inflazione degli Stati Uniti si è attestata in calo al 4% anno su anno a maggio, livello più basso da 2 anni e sotto le attese degli analisti. Scende anche l’inflazione core, e quindi la crescita dei prezzi depurata dai componenti più volatili come i prezzi energetici e degli alimenti che si è attestata al 5,3%. Nella zona euro, invece, a maggio l’inflazione segna +6,1% come la stima preliminare e da +7% precedente, mentre in Italia il dato



finale di maggio sull’indice armonizzato dei prezzi al consumo segna un incremento su base annua dell’8%, inferiore all’8,1% della lettura preliminare e all’8,7% di aprile. La prossima settimana saranno pubblicati gli indici PMI delle principali economie, l’inflazione nel Regno Unito e in Giappone. Tra le banche centrali sono in calendario le riunioni della BoE, della SNB (svizzera), della banca centrale turca e messicana. Infine, non mancheranno le dichiarazioni dei banchieri Fed e Bce.



Recovery Top Bonus, soluzioni per accelerare il recupero

Scadenza ad un anno e prezzo di emissione sotto la pari. Focus sui nuovi Recovery Top Bonus di SocGen utili anche ottica di switch



La compressione di volatilità è uno degli elementi che più evidenti che sta accompagnando il rialzo dei mercati azionari nell'ultimo periodo. Al momento non sembrano esserci elementi che indichino possibili inversioni di trend, ma è proprio in questi contesti che posso arrivare delle docce fredde. Quando questo succederà non possiamo saperlo, ma è evidente che fino ad ora il refrain "follow the trend" si è dimostrato vincente. L'industria dei certificati di investimento, dal canto suo, è particolarmente

attiva e sul mercato continuano ad affacciarsi soluzioni dai differenti profili di rischio e inevitabilmente anche di rendimento. In quest'ottica però, la barriera capitale discreta, ovvero osservata solo alla naturale scadenza, rappresenta l'elemento di flessibilità essenziale e caratterizza la quasi totalità delle emissioni oltre ad essere il più ricercato dagli investitori. Tra i prodotti recentemente arrivati al Sedex, spicca in modo particolare un'ultima emissione di Recovery Top Bonus targata Société Générale, la



classica struttura di tipo Bonus emessa ad un valore inferiore al nominale. Questa caratteristica consente ai venti certificati che compongono questa emissione di poter rispondere a molteplici esigenze e finalità; possono essere utilizzati sia per consolidare eventuali posizioni in essere sui medesimi sottostanti o anche, come indica il nome, per gestire posizioni in perdita sotto la pari. Pertanto, si tratta di prodotti che consentono di avere accesso a rendimenti interessanti in ottica di breve termine anche in scenari laterali o moderatamente positivi che si sposano perfettamente come soluzioni di equity substitution per ridurre l'esposizione al rischio di ribassi del sottostante, qualora già lo si detenga in portafoglio.

Come anticipato, si tratta di un totale di venti emissioni distribuite su 10 sottostanti, tutti titoli quotati a Piazza Affari che rimangono tra i attenzionati da parte degli investitori, con SocGen che presenta per ogni titolo sottostante una doppia veste di barriera: una più conservativa associata ad un rendimento maggiormente contenuto e una meno protettiva il cui rendimento è fisiologicamente più alto. Questo per rispondere anche alla differente view che l'investitore può avere sul titolo. Troviamo emissioni legate a Banco BPM, Mediobanca, Intesa Sanpaolo, UniCredit per rimanere sul comparto bancario, ma per chi vuole diversificare sul settore l'industriale può guardare a STM, Pirelli e Stellantis, o a Enel, Eni e Tenaris per puntare sul settore energetico.

Per capire meglio il funzionamento di questa nuova serie, prendiamo a riferimento il Recovery Top Bonus su Pirelli (Isin DE-000SV6T4Q3) con scadenza 27 giugno 2024 e barriera posta all'80,18% del livello iniziale. Il certificato emesso a quota 84,72 euro e viene esposto a un prezzo in di 87,4 euro in ragione di Pirelli in rialzo del 4,25% dallo strike fissato a 4,49 euro. Il

Nuovi Memory Maxi Cash Collect



Vontobel torna sul secondario con sette nuovi Memory Maxi Cash Collect con Barriera e Soglia Bonus al 60% e Maxi Coupon tra il 12% e il 20%

I sette nuovi Memory Maxi Cash Collect prevedono date di valutazione trimestrali e pagheranno il Maxi Coupon iniziale a luglio

2023, oltre a premi trimestrali tra il 7,20% e l'8% annuo. Gli importi dei Maxi Coupon, a seconda del basket sottostante, variano dal 12% al 20%. È inoltre prevista, a partire da gennaio 2024, la possibilità di rimborso anticipato qualora tutti i titoli rilevassero al pari o al di sopra del Livello Autocall posto al 100% dei Prezzi di Riferimento Iniziali.

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

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

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

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



funzionamento è abbastanza semplice, l'unico livello da guardare è quello della barriera capitale osservata solo alla naturale scadenza e posizionata a quota 3,6001 euro. Se questo livello alla scadenza verrà violato, si riceverà un importo pari alla componente lineare, ovvero come se si fosse investito su Pirelli con punto di ingresso 4,49 euro.

Diversamente il rimborso sarà pari a 100 euro. Ai valori attuali, fino ad un -23% il certificato si presenta con una performance positiva potenziale del 14,22%. Per valori sotto barriera le performance generate sono in linea con quelle eventualmente mes-

se a segno dal sottostante.

In generale si tratta di una emissione sicuramente interessate per diversificare tra i titoli, sfruttando le proposte su single stocks e al tempo stesso, con gradi di rischio da valutare, si propongono anche come potenziali strumenti migliorativi del rendimento di portafoglio.

Per chi volesse guardare al solo rendimento potenziale spicca in modo particolare il Recovery Top Bonus su UniCredit (Isin DE-000SV6T4U5) attualmente scambiato a 83,3 euro, il che significherebbe un rendimento del 20% con un buffer residuo del 20%.

Var % Sottostante Prezzo	-70%	-50%	-30%	-23% (B-TA)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante Rimborso	1,412	2,353	3,294	3,623	3,764	4,235	4,705	5,176	5,646	6,117	7,058	7,999
Certificato P&L %	26,63	44,39	62,14	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Certificato P&L % Annuo	-69,58%	-49,3%	-29,02%	14,22%	14,22%	14,22%	14,22%	14,22%	14,22%	14,22%	14,22%	14,22%
Certificato	-67,01%	-47,48%	-27,95%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%
Durata (Anni)	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04

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

SELEZIONE RECOVERY TOP BONUS

Isin	Nome	Emittente	Sottostante	Prezzo	Strike	Tipo Barriera	Barriera Capitale %	Buffer Barriera	Upside potenziale	Scadenza
DE000SV6T4D1	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Banco BPM	91,25	3,79	DISCRETA	60,69%	40,33%	9,59%	27/06/2024
DE000SV6T4E9	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Banco BPM	85,25	3,79	DISCRETA	79,16%	22,17%	17,30%	27/06/2024
DE000SV6T4F6	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Enel	93,30	5,92	DISCRETA	70,95%	31,15%	7,18%	27/06/2024



Isin	Nome	Emittente	Sottostante	Prezzo	Strike	Tipo Barriera	Barriera Capitale %	Buffer Barriera	Upside potenziale	Scadenza
DE000SV6T4G4	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Enel	91,25	5,92	DISCRETA	81,08%	21,33%	9,59%	27/06/2024
DE000SV6T4H2	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Eni	90,60	13,15	DISCRETA	71,48%	27,88%	10,38%	27/06/2024
DE000SV6T4J8	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Eni	87,95	13,15	DISCRETA	80,61%	18,67%	13,70%	27/06/2024
DE000SV6T4K6	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	91,70	2,26	DISCRETA	61,95%	39,85%	9,05%	27/06/2024
DE000SV6T4L4	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	90,50	2,26	DISCRETA	70,80%	31,25%	10,50%	27/06/2024
DE000SV6T4M2	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Mediobanca	93,30	10,36	DISCRETA	71,43%	34,16%	7,18%	27/06/2024
DE000SV6T4N0	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Mediobanca	91,30	10,36	DISCRETA	81,08%	25,27%	9,53%	27/06/2024
DE000SV6T4P5	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Pirelli & C	90,60	4,49	DISCRETA	71,27%	31,99%	10,38%	27/06/2024
DE000SV6T4Q3	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Pirelli & C	87,55	4,49	DISCRETA	80,18%	23,48%	14,22%	27/06/2024
DE000SV6T4R1	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Stellantis	93,55	14,54	DISCRETA	60,52%	44,34%	6,89%	27/06/2024
DE000SV6T4S9	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Stellantis	91,80	14,54	DISCRETA	70,15%	35,49%	8,93%	27/06/2024
DE000SV6T4V3	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	STMicroelectronics (Euronext)	92,55	39,29	DISCRETA	69,99%	40,07%	8,05%	27/06/2024
DE000SV6T4W1	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	STMicroelectronics (Euronext)	90,90	39,29	DISCRETA	80,17%	31,35%	10,01%	27/06/2024
DE000SV6T4X9	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Tenaris	93,05	11,94	DISCRETA	60,30%	45,12%	7,47%	27/06/2024
DE000SV6T4Y7	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Tenaris	91,15	11,94	DISCRETA	70,35%	35,98%	9,71%	27/06/2024
DE000SV6T4T7	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Unicredit	89,30	18,52	DISCRETA	60,48%	40,31%	11,98%	27/06/2024
DE000SV6T4U5	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Unicredit	83,30	18,52	DISCRETA	80,99%	20,07%	20,05%	27/06/2024



Volatilità cercasi

Nuovi minimi da febbraio 2020 per il Vix

La volatilità è schiacciata sui minimi e addirittura sono stati aggiornati i livelli pre-Covid se si guarda il Vix che è in continua discesa. Il trend è rimasto immutato anche durante questa settimana particolarmente ricca di appuntamenti macroeconomici salienti, con il doppio appuntamento con Fed e Bce. Il sentiment è decisamente di risk on sui mercati e anche la volatilità compressa sui minimi, alimenta il trend dell'Equity. Quanto è sostenibile una volatilità di mercato nell'intorno del 14% in America e addirittura del 13% del Vstoxx europeo? Guardando alla storia si potrebbe ipotizzare poco, ma è pur vero che nulla vieta ai mercati di rimanere su questi livelli ancora a lungo per poi fare qualche strappo verso la media, che per Vix passa attualmente al 17% su 50 giorni e al 21% sul 200 giorni. Su queste basi potrebbe sembrare un gol a porta vuota, andare lunghi di volatilità a questi livelli, tuttavia, è necessario prestare particolare attenzione anche esponendosi tramite i certificati a leva, sottostanti asset altrimenti accessibili solo attraverso i future. Analizzando la curva a termine sulle varie scadenze per quanto riguarda il Vix, questa è in una fisiologica situazione di contango con i contratti sulla scadenza successiva che prezzano una volatilità più alta. Ad esempio, attualmente la

scadenza di agosto quota al 18,25%, mentre su ottobre siamo già al 20%. Questo significa che ci sono evidentemente dei costi impliciti di rollover da considerare, che portano a fisiologici disallineamenti rispetto all'andamento del titolo "generico". In conclusione, detenendo per periodi più lunghi questo tipo di asset si incorre anche in questa dinamica che deve essere tenuta in considerazione onde evitare sorprese. Per sfruttare i movimenti dei due indici di volatilità impliciti più rappresentativi dei mercati azionari americani ed europei, ovvero Vix e Vstoxx, sia in ottica speculativa direzionale ma anche per scopi di copertura di portafoglio, sono a disposizione sia strutture a leva fissa che variabile. Partendo dai primi sono 25 sul Vix e 16 sul Vstoxx le proposte a leva fissa messe a disposizione da Vontobel con leve da X4 a X1 sia long che short. Si tratta di certificati che soffrono del compounding effect per via di una leva fissa con restrike giornaliero e di conseguenza sono strumenti adatti prevalentemente per una operatività di breve termine. Nell'ambito dei certificati a leva dinamica, l'offerta è coperta da 22 proposte firmate BNP Paribas che mette a disposizione certificati di tipo Mini Future sia nella versione long che short.

**I LEVA FISSA DI VONTOBEL**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	VIX	Leva Fissa long X4	18/06/2027	DE000VU32822
Leva Fissa	Vontobel	VIX	Leva Fissa long X3	18/06/2027	DE000VU32830
Leva Fissa	Vontobel	VIX	Leva Fissa long X2	18/06/2027	DE000VU32863
Leva Fissa	Vontobel	VIX	Leva Fissa long X1	18/06/2027	DE000VU329B1
Leva Fissa	Vontobel	VIX	Leva Fissa Short X1	18/06/2027	DE000VU32897
Leva Fissa	Vontobel	VIX	Leva Fissa Short X2	18/06/2027	DE000VU32848
Leva Fissa	Vontobel	VIX	Leva Fissa Short X3	18/06/2027	DE000VU2AXF3
Leva Fissa	Vontobel	VIX	Leva Fissa Short X4	18/06/2027	DE000VU32814
Leva Fissa	Vontobel	VSTOXX	Leva Fissa long X4	18/06/2027	DE000VU7YBJ2
Leva Fissa	Vontobel	VSTOXX	Leva Fissa long X3	18/06/2027	DE000VU7YBS3
Leva Fissa	Vontobel	VSTOXX	Leva Fissa long X2	18/06/2027	DE000VU32889
Leva Fissa	Vontobel	VSTOXX	Leva Fissa long X1	18/06/2027	DE000VU329C9
Leva Fissa	Vontobel	VSTOXX	Leva Fissa Short X1	18/06/2027	DE000VU329A3
Leva Fissa	Vontobel	VSTOXX	Leva Fissa Short X2	18/06/2027	DE000VU32855
Leva Fissa	Vontobel	VSTOXX	Leva Fissa Short X3	18/06/2027	DE000VU7YBH6
Leva Fissa	Vontobel	VSTOXX	Leva Fissa Short X4	18/06/2027	DE000VU7YBK0



SELEZIONE TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Future Short	BNP Paribas	VSTOXX	17,57	21/12/2035	NLBNPIT1QYP5
Mini Future Short	BNP Paribas	VSTOXX	19,25	21/12/2035	NLBNPIT1QSZ6
Mini Future Short	BNP Paribas	VSTOXX	18,40	21/12/2035	NLBNPIT1QSY9
Mini Future Short	BNP Paribas	VIX	18,55	21/12/2035	NLBNPIT1QSV5
Mini Future Short	BNP Paribas	VIX	19,40	21/12/2035	NLBNPIT1QSW3
Mini Future Short	BNP Paribas	VIX	16,90	21/12/2035	NLBNPIT1QYO8
Mini Future Long	BNP Paribas	VIX	12,83	21/12/2035	NLBNPIT1QYN0
Mini Future Long	BNP Paribas	VSTOXX	13,45	21/12/2035	NLBNPIT1QSX1
Mini Future Long	BNP Paribas	VIX	13,60	21/12/2035	NLBNPIT1QST9
Mini Future Long	BNP Paribas	VIX	14,44	21/12/2035	NLBNPIT1QSS1



ANALISI TECNICA

I mercati finanziari sembrano essersi allontanati dalla morsa della volatilità negli ultimi mesi, come testimonia l'andamento del Cboe Volatility Index, meglio noto come Vix. Nel dettaglio, l'indice conosciuto anche come indice della paura misura l'aspettativa di volatilità del mercato azionario Usa e viene calcolato sulla base dei prezzi ponderati delle opzioni call e put a 30 giorni sullo S&P 500. Il Vix Index e l'indice americano S&P 500 presentano storicamente una correlazione inversa e quindi se lo S&P 500 sale, normalmente il Vix scende, e viceversa. Dai massimi di marzo 2023 a 30,81 punti, l'indice della paura è sceso di quasi il 55% portandosi in area 14 punti, tornando sui minimi pre-covid (febbraio 2020). Anche il Vstox Index, che misura invece la volatilità implicita dell'indice Euro Stoxx 50 (indice delle 50 blue chips europee), ha virato al ribasso con decisione dai massimi di marzo a 35,5 punti, arrivando fin sotto i 13 punti.

SCOPRI DI PIÙ
certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com

LEONTEQ SECURITIES (EUROPE) GMBH
 Sede di Milano
 Via Verziere 11
 20122 Milano (MI)

PUBBLICITÀ

NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE CEDOLE CONDIZIONALI FINO AL 24% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 2600 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX e SeDeX. A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook positivo) dall'agenzia Fitch Ratings.

GEDOLE P.A.	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
24%	Nordex, Tesla	60% Europea	21/03/2025	CH1254836625
12%	Enel, RWE, Veolia Environnement	60% Europea	08/05/2025	CH1265325014
12%	Stellantis	60% Europea	25/05/2026	CH1268721037
12%	BP, Chevron, Shell	60% Europea	11/05/2026	CH1265324512
12%	Eni, Fineco, Moncler	50% Europea	17/04/2025	CH1261318161
9%	Euro Stoxx 50®, EURO STOXX® Banks Index	60% Europea	18/05/2026	CH1265327168

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

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

PUBBLICITÀ

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



Casino; + 20% dopo di interesse da parte di una cordata francese

Dopo l'offerta avanzata dell'imprenditore ceco Daniel Kretinsky è arrivata stamattina una nuova manifestazione di interesse per Casino Guichard Perrachon, stavolta da parte degli imprenditori francesi Xavier Niel, Matthieu Pigasse e Moez-Alexandre Zouari. I tre sarebbero pronti ad investire tra i 200 ed i 300 milioni di euro, con ulteriori 800-900 milioni che dovrebbero essere forniti da partner non ancora specificati, tra i quali eventuali obbligazionisti che volessero investire in azioni della società. Casino ha tuttavia specificato che si tratta soltanto di una manifestazione di interesse e non di un'offerta vincolante. Secondo Reuters, l'offerta di Kretinsky sembrerebbe un'opzione migliore per gli obbligazionisti ma il governo francese (che giocherà un ruolo chiave nella vicenda) potrebbe temere di lasciare il gruppo in mani straniere, preferendo quindi la cordata transalpina.

Rheinmetall, CEO vede ulteriore aumento valutazioni

Il CEO del gruppo della difesa tedesco ha dichiarato di aspettarsi un ulteriore aumento del valore delle azioni della società a causa della guerra in Ucraina e dell'aumento della spesa per la difesa in Europa. Il CEO Armin Papperger ha infatti dichiarato al quotidiano tedesco RND in un'intervista pubblicata nei giorni scorsi che una valutazione di 17 miliardi di euro (\$ 18,27 miliardi) è "realistica" per l'azienda nel medio termine. Rheinmetall è uno dei titoli con le migliori performance nell'indice delle blue-chip tedesche.

Vodafone e CK Hutchison al via il deal

Vodafone e CK Hutchison uniranno le loro operazioni britanniche creando il più grande operatore di telefonia mobile del Paese. I dettagli sono arrivati in un annuncio tanto atteso dopo che le due società hanno rivelato pubblicamente di essere in trattative a ottobre. Vodafone deterrà il 51% e Hutchison il 49% del gruppo combinato, che sarà guidato dall'attuale capo di Vodafone UK Ahmed Essam, hanno affermato le società. Le due società hanno affermato che investiranno 11 miliardi di sterline (14 miliardi di dollari) in Gran Bretagna in 10 anni per creare quella che hanno descritto come "una delle reti 5G autonome più avanzate d'Europa".

Alibaba lancia versione locale dell'app Tmall in Europa

Alibaba è pronta a lanciare in Europa parte dei servizi offerti dalla sua divisione di e-commerce Tmall. Tmall è un sito e una APP che si concentra in Cina sulla vendita di brand stranieri ai consumatori cinesi. L'espansione di Tmall in Europa è stata annunciata, riporta il sito CNBC, da Michael Evans, direttore generale di Alibaba. Evans ha reso noto anche che Alibaba sta portando avanti un progetto pilota in Spagna, che "si espanderà in tutta l'Europa".



Volatilità e rendimenti in calo? Questo certificato è rimasto indietro

Il Phoenix Memory Callable di Barclays paga 16 punti di rendimento annualizzato su titoli farmaceutici

In questa prima metà del 2023 decisamente fuori dalle righe sui mercati finanziari, l'interrogativo più ricorrente tra gli addetti ai lavori riguarda la sostenibilità del trend rialzista attualmente in atto. Se vedere gli indici europei in costante crescita non è ormai più una sorpresa, le ultime settimane dei titoli tecnologici hanno letteralmente spiazzato le aspettative di molti operatori di mercato: sostenuto da colossi come Apple, Microsoft, Alphabet, Nvidia e Meta, il Nasdaq si è spinto fino alle porte dei 15.000 punti, una soglia che sembrava irraggiungibile fino a qualche mese fa almeno nel breve-medio termine. A sostenere la tendenza in atto, l'indice della paura Vix che si attesta su valori estremamente bassi, a ridosso del 15%, come non si vedeva dal pre-Covid: nemmeno lo spaventoso rally del 2021 era stato accompagnato da una volatilità così compressa.

Cosa significa tutto ciò per gli investitori in certificati? Le vecchie emissioni che avevano beneficiato, in fase di strutturazione, di una volatilità più ele-

vata rispetto a quella attualmente osservabile sui mercati, hanno visto le proprie quotazioni avanzare, a parità di altre condizioni; parallelamente, i prodotti di nuova emissione non riescono generalmente a pagare, sempre a parità delle altre condizioni, premi periodici confrontabili con quelli visti ad inizio anno o sul finire di 2022. Bisogna però fare attenzione a non fare di tutta l'erba un fascio, perché andando a scandagliare attenta-

mente il mercato secondario è ancora possibile individuare soluzioni di investimento interessanti, magari scritte su settori che non hanno espresso upside così importanti nel primo semestre nell'anno, magari perché legati ad azioni meno volatili.

Un possibile esempio di quanto rappresentato è il Phoenix Memory Callable (ISIN: XS2470033551) emesso da Barclays e scritto su un basket composto da Pfizer, Merck, Bayer e Sanofi. Il prodotto presenta barriere capitali relativamente difensive: su Pfizer, ad esempio, la barriera è posta a quota 26,3 dollari, livello che la società non "vede"

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY CALLABLE
Emittente	Barclays
Sottostante	Pfizer / Sanofi / Merck / Bayer
Strike	43,88 / 88,7 / 184,75 / 58,8
Barriera	60%
Premio	3,75%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	Sì
Frequenza	Trimestrale
Callable	Dal 10/08/2023
Scadenza	19/08/2026
Mercato	Cert-X
Isin	XS2470033551



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

dal 2014; allo stesso modo su Sanofi la barriera è 53,22 euro, sui prezzi del 2012; su Merck la barriera è a 110,85 euro, livello mai più raggiunto dal titolo dopo la crisi pandemica; infine, su Bayer è posizionata 35,28 euro, al di sopra dei prezzi battuti dal titolo durante i momenti più difficili dell'affaire Monsanto. Il certificato paga un premio estremamente interessante e pari al 3,75% trimestrale (15% p.a., trigger premio posto in corrispondenza del 60% degli strike price), con durata massima pari a tre anni. Il premio particolarmente allettante è giustificato dalla presenza dell'opzione callable in capo all'emittente, che può richiamare discrezionalmente il prodotto, a partire dalla prossima data del 10 agosto 2023, rimborsando il valore nominale, pari a 100 euro, maggiorato della cedola del 3,75%.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 10 agosto 2026 senza che il certificato sia stato richiamato dall'emittente, il prodotto rim-

borserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Bayer, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (all'87,5% dello strike price) non perda un ulteriore -31% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. Il certificato è quotato sul Cert-X ad un prezzo lettera di poco superiore ai 98 euro, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari ad oltre il 16% annualizzato, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

Dall'analisi comparativa con un analogo certificato quotato sui medesimi sottostanti e con scadenza molto simile si evince come il certificato di Barclays sembrerebbe essersi "fermato": il rendimento annualizzato superiore al 16% supera infatti di gran lunga il 12% prospettato dall'emissione comparabile.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-31% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	15,45	25,75	35,54	36,05	41,20	46,35	51,50	56,65	61,80	66,95	77,25	87,55
Rimborso Certificato	26,28	43,79	148,8	148,8	148,8	148,8	148,8	148,8	148,8	148,8	148,8	148,8
P&L % Certificato	-73,33%	-55,55%	50,97%	50,97%	50,97%	50,97%	50,97%	50,97%	50,97%	50,97%	50,97%	50,97%
P&L % Annuo Certificato	-23,03%	-17,45%	16,01%	16,01%	16,01%	16,01%	16,01%	16,01%	16,01%	16,01%	16,01%	16,01%
Durata (Anni)	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

19 GIUGNO

Webinar di Intesa Sanpaolo e CeD

Ritorna il ciclo di webinar di Certificati e Derivati in collaborazione con Intesa Sanpaolo. In un 2023 all'insegna ancora dell'incertezza sono molte le opportunità da cogliere sul mercato dei certificati di investimento e all'interno dell'offerta di Intesa Sanpaolo si possono trovare strutture in grado di coniugare protezione, resilienza e rendimento. Ci sarà spazio anche per parlare di operatività e strategie direzionali sfruttando una nuova gamma dei Leva Fissa di Intesa Sanpaolo.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

20 GIUGNO

Webinar con WeBank

Il 20 giugno è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

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

20/21 GIUGNO

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

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 20 e il 21 giugno si svolgerà la sessione del nuovo modulo "Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente" accreditato EFA, EFP, EIP e



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Live ogni Martedì ore 17:30

House of Trading: traders vs analisti!

Scopri il nuovo formato di House of Trading, ogni MARTEDÌ alle 17:30: da quest'anno la competizione tra la squadra dei Traders e quella degli Analisti si fa ancora più serrata. Nicola Para, Enrico Lanati, Riccardo Designori, Nicola Duranti e tanti altri daranno le loro views sui mercati, presentando 2 strategie a testa a settimana, con livelli di ingresso, target e uscita. Le loro indicazioni e performance verranno monitorate settimanalmente.



House of Trading

Sul mercato 2 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti



Traders

Nicola Para
Nicola Duranti



Analisti

Riccardo Designori
Enrico Lanati

SCOPRI DI PIÙ

Numero verde 800 924 043 | Website [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it) | E-mail investimenti@bnpparibas.com



Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire negli strumenti finanziari qui menzionati, si invita a leggere attentamente la relativa documentazione di offerta e/o quotazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, e il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito www.investimenti.bnpparibas.it. L'investimento negli strumenti finanziari qui menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale dell'importo Nazionale. Ove tali strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in essa contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le informazioni e il contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. La responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento negli strumenti finanziari qui menzionati. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento in tali strumenti finanziari. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito www.investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

EIP CF per 3 ore online, organizzata su 2 giornate da 1 ora e mezza.

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

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

21 GIUGNO

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 21 giugno Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per iscrizioni:**

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

22 GIUGNO

Speciale Webinar: OPTIQ DI EURONEXT, COME CAMBIA IL MERCATO DEI CERTIFICATI

A seguito dell'acquisizione di Borsa Italiana da parte di Euronext dell'aprile 2021, i sistemi di trading di Borsa Italiana migreranno dai sistemi Millennium Exchange e SOLA ai sistemi Euronext Optiq®. Importanti cambiamenti riguarderanno anche i mercati SeDeX e Cert-X a partire dall'11 settembre 2023. Con la presenza straordinaria di Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivatives Lead di Euronext, andremo alla scoperta di tutte le modifiche che interesseranno gli investitori in certificati. L'appuntamento con questo webinar esclusivo e speciale è fissato per il 22 giugno a partire dalle 17:30. Ai partecipanti verrà data la possibilità di intervenire con domande in diretta, con la mode-



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Pubblicità

NUOVI FIXED CASH COLLECT LOW BARRIER SU AZIONI

Premi mensili fissi incondizionati

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,40% all'1,05% pagati indipendentemente dall'andamento del Sottostante.
- Scadenza a due anni (20.06.2025) senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta al 40% o 50% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il Sottostante ha un valore pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio, viceversa al di sotto del livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del Sottostante, senza inoltre pagare l'ultimo premio.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HC6MR62	AZIMUT HOLDING	20,26 EUR	10,13 EUR (50%)	0,45%
DE000HC6MQL3	INTESA SANPAOLO	2,4155 EUR	1,20775 EUR (50%)	0,55%
DE000HC6MR70	PLUG POWER	7,83 USD	3,132 USD (40%)	1,05%
DE000HC6MR05	TOTALENERGIES	55,59 EUR	27,795 EUR (50%)	0,40%
DE000HC6MQM1	VOLKSWAGEN PRIV.	126,68 EUR	63,34 EUR (50%)	0,50%

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

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto e 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 SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

razione di Pierpaolo Scandurra.

➔ **Per info e registrazioni:**

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDI

Invest TV con Vontobel

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

➔ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

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

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



PUBBLICITÀ

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

Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (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 SOCIETE GENERALE

¹Il rendimento potenziale lordo all'emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al Prezzo di Emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori 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 relative al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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 LUNEDI

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

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Dopo una settimana piena di eventi importanti, il mercato prende una pausa sotto il punto di vista dei dati macroeconomici. Sarà probabilmente una settimana con bassa volatilità che inizierà il lunedì con il mercato americano chiuso per la festività di Juneteenth. I primi dati di spessore arriveranno giovedì con la decisione dei tassi di interesse della Bank of England, dato un FTSE 100 in notevole difficoltà e con una recessione piuttosto pesante nel paese. Il pomeriggio saranno invece pubblicati i volumi delle case esistenti vendute in USA. La settimana sarà chiusa con i dati sulle PMI sia europee che americane, con un importante focus sul report di Standard & Poor's relativo al Composite (cioè un'analisi integrata sia di manifattura che servizi).

ANALISI DEI MERCATI

La forza del mercato delle ultime settimane può essere ben rappresentata dal nostro grafico a rotazione settoriale: i titoli tecnologici insieme a quelli del settore discrezionale hanno trainato i listini nell'ultimo mese con una sempre maggiore attesa di ripresa degli utili successivamente ad una fase di rallentamento. Anche il sentiment di mercato è notevolmente miglioramento, con un aumento delle esposizioni rialziste a mercato favorite dalla sempre inferiore volatilità dei prezzi. La volatilità realizzata, infatti, è un'importante metrica nella stima del VaR per cui, a fronte di una sua riduzione, i

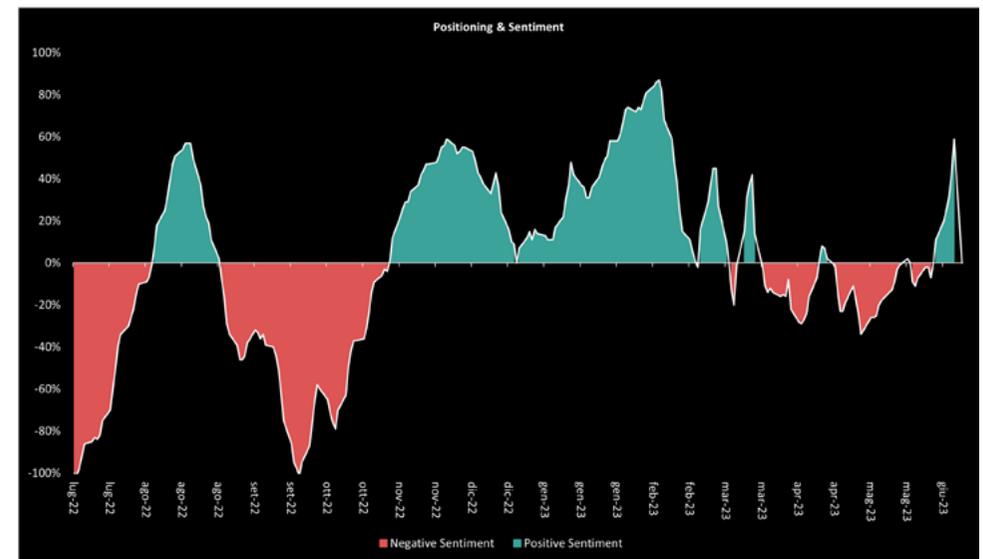
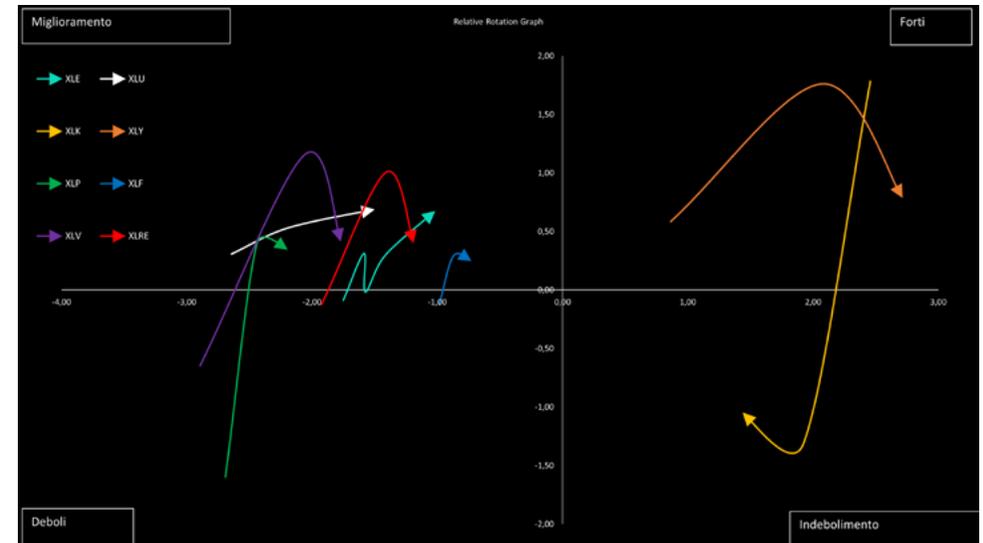
LUNEDÌ	ATTESO
-	-
MARTEDÌ	ATTESO
-	-
MERCOLEDÌ	ATTESO
-	-
GIOVEDÌ	ATTESO
Decisione Tassi BOE	-
Existing Home Sales US	-
VENERDÌ	ATTESO
PMI Manifatturiero EU	-
S&P500 Composite EU	-
PMI Manifatturiero US	-
S&P500 Composite US	-



gestori sono spinti ad aumentare la propria volatilità per mantenere il rischio costante: questa meccanica, ovviamente, può essere vista sia in un contesto di riduzione di rischio (come quello attuale) che in un ambiente di paura. Osservando il grafico, inoltre, vediamo come i settori trascurati nelle ultime settimane siano ora in fase di ripresa salvo per i titoli difensivi: questa meccanica, infatti, potrebbe spingere il mercato a mantenere le attuali quotazioni anche in ipotesi di ribasso dei titoli a grande capitalizzazione, cioè proprio quei titoli che hanno trainato il mercato nell'ultimo mese. Nonostante questo considerevole clima risk-on, tuttavia, va fatto notare come ancora non vi sia stato un effettivo miglioramento degli utili e, contestualmente, osserviamo un ribasso nelle commodities: la minore domanda dei consumatori riflessa in prezzi inferiori delle materie prime, infatti, anticipa una debolezza confermata da una riduzione delle aspettative di inflazione a lungo termine. Un contesto di debolezza poco si può associare alla crescita se non surrogata da un'espansione monetaria (similmente al 2019). L'idea di fondo, quindi, per poter partecipare al rialzo del mercato riducendo il potenziale drawdown può essere quella di effettuare ingressi sugli asset in fase di miglioramento come XLF, XLE e XLU (rispettivamente finanziari, energetici e utilities). È importante però distinguere il mercato americano da quello europeo, dove è più probabile osservare una debolezza di breve con la perdita di momentum e la debolezza nella domanda cinese (al di là degli stimoli monetari proposti dalla PBoC).

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD.

Per maggiori dettagli e i costi scrivi a segreteria@certificatiederivati.it





La posta del Certificate Journal

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

Spett.le Redazione,
Perchè il certificato isin DE000HV4MMR1 da ieri (n.d.r 12 giugno) non quota più? Se non sbaglio scade il 15/6.
Ho notato che il certificato Isin IT0006749680 ha cambiato il sottostante Edf con Engie come mai?

Cordiali saluti
R.R.

- ▶ Gent.mo Lettore,
in merito al certificato DE000HV4MMR1, secondo le regole di Borsa Italiana attualmente in vigore, qualora la data di rilevamento finale coincida con la data di scadenza del prodotto (come nel caso di specie), questo non viene più quotato a partire dal terzo giorno precedente la data di scadenza.
Per quanto riguarda il certificato IT0006749680, a seguito dell'O-PA con finalità di delisting lanciata dal governo francese su EDF, il titolo è stato sostituito all'interno del basket da Engie, come da Avviso pubblicato dall'emittente che riportiamo di seguito.

INVESTMENT CERTIFICATES BASKET

Cod Isin	Underlying	Strike Info Old	Strike Info
IT0006749458	Engie SA	7.9261	8.938

Cod Isin	Underlying	Strike Info Old	Strike Info
IT0006749680	Engie SA	7.9873	9.007
IT0006750977	Engie SA	8.278	9.3347



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
<https://certificati.leonteq.com>

NUOVI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX

Notizie dal mondo dei Certificati

► Scattato il lock In per il Cash Collect

Cambia veste il Cash Collect Lock in di Intesa Sanpaolo scritto su BMW Isin IT0005445389. In particolare, alla data di osservazione del 12 giugno il titolo è stato rilevato ad un livello superiore ai 93,278 euro dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 3,48%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 16 giugno 2025 si beneficerà della protezione totale dei 1000 euro nominali.

► Cambio di denominazione per Faurecia

Faurecia ha comunicato di aver cambiato la denominazione sociale in Forvia. Il cambio di nome interessa anche il segmento dei certificati e dal 5 giugno gli strumenti legati a Faurecia hanno subito la rettifica della denominazione del sottostante in Forvia. Restano invariate, invece, le caratteristiche degli strumenti.

► In bid only il Cash Collect Memory

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 Cash Collect Memory scritto su un basket composto da Air France-KLM e Carnival identificato dal

codice Isin GB00BN34LN98. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 9 giugno 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.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Mediobanca Spa	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415S6	8,7200 EUR
Moncler	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415W8	57,7500 EUR
Pirelli & C	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41504	4,0200 EUR
Stellantis NV	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41546	12,8600 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Nio Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8CD24	1,3210 EUR
Nio Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8CD32	7,3900 EUR
Uber Technologies Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ3LNS5	42,6500 EUR
Uber Technologies Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8ENY7	0,5620 EUR



Chi non si accontenta “gode”

Emesso da Vontobel, il Cash Collect Memory DE000VX4ERX5 ha rimborsato anticipatamente ai propri investitori 101,60 euro, grazie ad una chiusura del titolo worst of Generali due centesimi superiore al rispettivo strike. Segnalato la mattina del 12 giugno, seduta di rilevamento dello strumento, dal servizio ShortList, il certificato è stato venduto dal market maker tra i 98,50 e i 96 euro, con il titolo assicurativo italiano in discesa dalla quotazione di 18,59 euro, livello di fixing iniziale. Come da tradizione dell'ultimo mese, l'apertura americana ha riportato fiducia ai listini europei e con un colpo di coda negli ultimi minuti di contrattazione, la soglia autocall è stata rispettata da Generali, per un rendimento tra il 3%-6% in poche ore.



Lo smart payment affonda il comparto

Premio mensile dello 0,71% e barriere capitale e cedolare fissate al 60% dei rispettivi strike: sono queste le caratteristiche del Cash Collect Memory DE000VX4ER20 rilasciato da Vontobel nel dicembre 2021. Il prodotto scritto su sottostanti appartenenti al comparto dei servizi di pagamento, ha osservato Paypal come titolo worst of al -66,25% della quotazione iniziale, per un rimborso alla scadenza pari a 33,75 euro. Con Visa, American Express, Mastercard a completare il basket, è proprio il titolo più tecnologico dei quattro ad aver sofferto il rialzo dei tassi e la conseguente rotazione settoriale avvenuta negli ultimi trimestri; tale dinamica ha difatti favorito l'investimento in titoli “value” a dispetto dei cosiddetti “growth”.



SeDeX e Cert-X

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



borsaitaliana.it





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Plus	Unicredit	Stellantis	07/06/2023	Barriera 55%; Coupon 6,75% ann.	31/05/2027	DE000HC5XDT3	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Cie Financiere Richemont, L'Oréal, LVMH Louis Vuitton	07/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,45% sem.	29/05/2026	DE000HC61463	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel, Veolia Env.	07/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	29/05/2026	DE000HC6KEA6	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	BNP Paribas, Renault	07/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,91% mens.	01/06/2026	DE000HC6ZY76	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Morgan Stanley	Eni	07/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	19/05/2025	DE000MS8JTW1	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Unicredit	Stoxx Europe Esg Environmental Leaders Select 30	07/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 4% ann.	31/05/2028	IT0005536062	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel	07/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	01/06/2026	IT0005536096	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Eurostoxx Technology	07/06/2023	Barriera 70%; Coupon 5,5% ann.	31/05/2028	IT0005536138	Cert-X
Shark Rebate	Smartetn	Eurostoxx Select Dividend 30	07/06/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 12%	07/06/2027	IT0006757121	Cert-X
Protect Outperformance	Unicredit	FTSE Mib	07/06/2023	Barriera 70%; Partecipazione 150%	29/05/2026	DE000HC6ADH4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	07/06/2023	Barriera 55%; Cedola 3,06% sem.	31/05/2027	XS2611695334	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	07/06/2023	Protezione 100%; Cedola 4,82% ann	31/05/2030	XS2611702999	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	07/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2% sem.	30/05/2025	XS2611697389	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	07/06/2023	Protezione 100%; Cedola 3% ann.; Step Up	31/05/2029	XS2611698510	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Broad Infrastructure Tilted Nr decrement 4,5%	07/06/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	31/05/2030	XS2611702130	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	07/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2% sem.	30/05/2025	XS2612296686	Sedex
Equity Protection Cap Cedola	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Low Carbon NR Decrement 3.75%	07/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 7%.	05/12/2028	XS2612749577	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Unicredit	08/06/2023	Barriera 40%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	08/06/2026	CH1265329545	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis	08/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	08/06/2026	CH1265333265	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Banco BPM	08/06/2023	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	08/06/2026	CH1271352358	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Banco BPM, Eni, Siemens Energy, Volkswagen	08/06/2023	Protezione 20%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trim.	08/06/2026	IT0005545014	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Smartetn	Amazon, Tesla, Walt Disney	08/06/2023	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,7917% mens.	16/06/2028	IT0006757154	Cert-X
Top Bonus Convertibile	Société Générale	Amazon, Lufthansa, Terna	08/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 150%	29/05/2025	XS2395030047	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel, Pirelli & C, Unicredit	08/06/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 13,05% ann.	29/05/2026	XS2395031284	Cert-X
Equity Protection Autocallable	Société Générale	Intesa Sanpaolo	08/06/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 3,2% ann; Partecipazione 87,2%	31/05/2027	XS2395031367	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	iSTOXX Single Stock on Stellantis GR Decrement 1.34, iSTOXX Single Stock on Volkswagen GR Decrement 8.76	08/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	02/06/2027	XS2509404914	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Coinbase, Palantir, Plug Power	08/06/2023	Barriera 35%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	15/06/2028	XS2581830705	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Eurostoxx Banks	08/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	16/06/2025	XS2581835092	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	08/06/2023	Protezione 100%; Cedola 4,75% ann.	29/09/2028	XS2613553960	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Alibaba, Baidu, JD.com, Li Auto	08/06/2023	Barriera 60%; Cedola 5,1% ann.	31/05/2027	XS2613549000	Sedex
Recovery Express	Vontobel	Enel, Eni	08/06/2023	Barriera 100%; Coupon 14,45% ann. Pr. Emissione 70 euro	06/06/2025	DE000VU77KR0	Sedex
Protect Outperformance	Ubs	Alphabet cl. C, C3.AI, Meta	08/06/2023	Barriera 50%; Partecipazione 300%	15/06/2026	DE000UL5CTP3	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Natural Gas, WTI Crude Future generic 1st	09/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	09/06/2025	CH1265333257	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Cirdan Banco BPM Dividend Adjusted 0.2, Cirdan BP Dividend Adjusted 0.37, Cirdan Index On TENARIS Dividend Adjusted 0.41	09/06/2023	Barriera 62%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	09/06/2025	CH1268721938	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Advanced Micro Devices, ASML Holding, Nvidia, Qualcomm	09/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,375% mens.	16/06/2026	IT0006757139	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Unicredit	09/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,292% mens.	25/06/2026	IT0006757360	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Generali, Leonardo, Mediobanca	09/06/2023	Cedola trimestrale 4,85% su base annua	10/07/2025	XS2395030393	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Ferrari (US), Moncler, STMicroelectronics (Euronext)	09/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,73% mens.	31/05/2027	XS2395032258	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Vontobel	Infineon, STMicroelectronics (Euronext)	09/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mens.	07/06/2024	DE000VU77R65	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Apple, Eni, Intesa Sanpaolo	12/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% trim.	12/06/2026	CH1265330378	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Stoxx Europe 600	12/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,61% trim.	14/06/2028	DE000MS8JUA5	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca Popolare Emilia Romagna	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	12/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5% step down.	11/06/2027	IT0005545766	Cert-X
Express	Mediobanca	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	12/06/2023	Barriera 40%; Coupon 9,4% ann.	07/06/2029	IT0005547234	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Cirdan Dividend Adjusted on Leonardo 0.23 , Cirdan Enel Dividend Adjusted 0,3800, Cirdan Index On TENARIS Dividend Adjusted 0.41, Cirdan Intesa Dividend Adjusted 0.197	12/06/2023	Barriera 40%; Cedola 5,1% ann.	07/09/2027	IT0005547275	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Enel, Engie, Veolia Env.	12/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,875% trim.	16/06/2028	IT0006757147	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	NEXI, Pirelli & C, Tenaris	12/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	27/06/2023	IT0006757378	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel, Engie, Veolia Env.	12/06/2023	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	01/06/2026	XS2395032092	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Farfetch, Zalando	12/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mens.	08/06/2026	XS2515138480	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Gold Harmony	12/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,33% mens.	09/06/2025	XS2516230823	Cert-X
Tracker	Leonteq	EUR/USD	12/06/2023	-	12/06/2028	CH1271352374	Sedex
Dual Currency	Société Générale	Porsche AG, Stellantis, Tesla	13/06/2023	Strike 1,1	10/07/2023	XS2395032506	Cert-X
Phoenix Callable	Bnp Paribas	Capri Holdings, Ferrari, Kering	13/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,55% mens.	23/06/2023	XS2517536954	Cert-X
Phoenix	Bnp Paribas	Airbnb, Carnival	13/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,22% mens.	23/06/2023	XS2517537093	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni, Intesa Sanpaolo	13/06/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,33% mens.	23/06/2023	XS2517537762	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Citigroup	Enel	13/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	02/12/2026	XS2581827404	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo	14/06/2023	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	09/06/2025	DE000HC6E3W3	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	14/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	02/12/2026	IT0005545204	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	American Airlines, Barrick Gold, Ford, United States Steel	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola 4,62% ann.	09/06/2025	IT0005547184	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Renault, Stellantis, Tesla	14/06/2023	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,125% trim.	23/06/2025	IT0006757170	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	iShares China Large-Cap Etf, Nikkei 225	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,584% mens.	28/06/2028	IT0006757386	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Enel, Fineco, Tenaris	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,275% trim.	28/06/2028	IT0006757394	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	STOXX Global Select Dividend 100	14/06/2023	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	16/06/2026	XS2395032415	Cert-X
Equity Protection	Bnp Paribas	Shell, Tenaris, TotalEnergies	14/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	16/09/2026	XS2506577902	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Banco BPM, Eni, JPMorgan Chase & Co	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% mens.	17/06/2026	DE000HC7BDT5	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Air France-KLM, Airbnb, Paypal	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/2026	DE000HC7BDU3	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Ford, Stellantis, Tesla	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	17/06/2026	DE000HC7BDV1	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Eni, Generali, Intesa Sanpaolo	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	17/06/2026	DE000HC7BDW9	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, STMicroelectronics (MI), Tenaris	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	18/06/2026	DE000HC7BDX7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Unicredit	Advanced Micro Devices, ASML Holding, Nvidia	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	18/06/2026	DE000HC7BDY5	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Air France-KLM, American Airlines, Easy Jet	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	17/06/2026	DE000HC7BDZ2	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Alphabet Cl. C , Meta, Netflix	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	17/06/2026	DE000HC7BE02	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Kering, Moncler, Zalando	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	17/06/2026	DE000HC7BE10	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Amazon, Netflix, Paypal	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	18/06/2026	DE000HC7BE28	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Tenaris, Unicredit	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	17/06/2026	DE000HC7BE36	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM, Mediobanca, Unicredit	14/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 14%	17/06/2026	NLBNPIT1QUF4	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	A2A, Pirelli & C, Tenaris	14/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 14%	17/06/2026	NLBNPIT1QUG2	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Enel, Stellantis, Tenaris	14/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	17/06/2026	NLBNPIT1QUH0	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Leonardo, NEXI, Salvatore Ferragamo	14/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 14%	17/06/2026	NLBNPIT1QUI8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Aegon, Ageas, Generali, Prudential	14/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 14%	17/06/2026	NLBNPIT1QUJ6	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Moderna, Sanofi, Vertex	14/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 14%	17/06/2026	NLBNPIT1QUK4	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Air France-KLM, American Airlines, Easy Jet	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	17/06/2026	NLBNPIT1QUL2	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Capri Holdings, Moncler, Porsche AG	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 16%	17/06/2026	NLBNPIT1QUM0	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Renault, Tesla, Volkswagen	14/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	17/06/2026	NLBNPIT1QUN8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Amazon, Ebay, Zalando	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7% trim.; Maxi Coupon 16%	17/06/2026	NLBNPIT1QUO6	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Airbnb, Carnival, TripAdvisor	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	17/06/2026	NLBNPIT1QUP3	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	C3.AI, Meta	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 18%	17/06/2026	NLBNPIT1QUQ1	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Sunnova Energy, Sunrun	14/06/2023	Barriera 30%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 20%	17/06/2026	NLBNPIT1QUR9	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Plug Power, Siemens Energy	14/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 20%	17/06/2026	NLBNPIT1QUS7	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Porsche AG, Renault, Stellantis, Volkswagen	14/06/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,6% trim.; Maxi Coupon 19%	17/06/2026	NLBNPIT1QUT5	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Solactive Cyber Security Select 15% Risk Control 4% Decrement	20/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	22/06/2027	XS2628672342	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Axa	20/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,51% mens.	22/06/2026	XS2628396991	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
Lock In	BNP Paribas	Enel	26/06/2023	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 160%	28/06/2027	XS2509417817	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Veolia	26/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	26/06/2028	XS2509393026	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	Micron	26/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,3% sem; Maxi Coupon 8%	28/06/2027	XS2509393372	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	Salesforce	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,1% ann.	28/06/2027	XS2509393539	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	ASML, STMicroelectronics	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% trim; Maxi Coupon 8%	28/06/2027	XS2509383571	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	Banco Santander, Intesa Sanpaolo, UniCredit	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,1% ann.	28/06/2027	XS2509383498	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Nikkei 225	26/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 150%	26/06/2028	XS2509383142	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%; Cedola 1,30%	15/06/2028	XS2506530851	Cert-X
Premium Locker	BNP Paribas	Repsol	27/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,3% sem.	15/06/2027	XS2506530265	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Micron	27/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,5% ann.	15/06/2027	XS2509381369	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Bayer, Sanofi	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 6% ann.	15/06/2028	XS2509417734	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	ASML, CapGemini	27/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	15/06/2027	XS2509381443	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Kering	27/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,25% ann.	15/06/2027	XS2509381872	Cert-X
Premium Locker	BNP Paribas	Warnes Bros	27/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,1% sem.	15/08/2027	XS2506530182	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 1,55%	15/06/2028	XS2509417650	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/2023	Barriera 60%; Cedola 2,48% sem.	30/06/2027	XS2623997884	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2,36% sem.	30/06/2028	XS2623998007	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 3% ann. Step Up	29/06/2029	XS2624010810	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 1,85% sem.	30/06/2025	XS2624009994	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	28/06/1930	XS2624012436	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2,1% sem.	30/06/2025	XS2624011461	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Supersector Health Care	27/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	27/12/2028	XS2628397536	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Oil & Gas	27/06/2023	Barriera 60%; Cedola 5,15% ann.	29/06/2027	XS2628397882	Sedex
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	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



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH1261318161	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	19/06/2023	12,50	7,0875
IT0005538811	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/06/2023	13,10	0
CH1243092322	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	13,10	14,456
IT0005432692	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/06/2023	6,14	8,303
IT0005539355	Banca Akros	EQUITY PREMIUM	Stellantis	19/06/2023	15,78	0
CH0599556963	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Micron Technology	19/06/2023	68,00	81,459
XS0459915988	Deutsche Bank	CREDIT LINKED	Unicredit	19/06/2023	19,12	0
IT0005446346	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	14,22	16,51509
XS2395015329	Societe Generale	PHOENIX MEMORY MAGNET	Basket di azioni worst of	19/06/2023	15,78	7,858
XS2358032329	Barclays	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/06/2023	73,33	125,96
DE000UE7AMN2	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/06/2023	492,50	865,4835
CH0599556914	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	152,78	244,899



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2357790992	SmartETN	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	4,35	33,12
DE000VX61H96	Vontobel	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/06/2023	2,36	2,76
XS2120952069	Societe Generale	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	19/06/2023	20,80	31,296
DE000CJ2E5R8	Commerzbank	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	16,33	21,3384
IT0006749458	SmartETN	PHOENIX MEMORY DIVIDEND STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	6,14	6,811
XS2458899841	Barclays	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Basket di azioni worst of	19/06/2023	13,10	7,9046
DE000MS8JS94	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	13,10	0
IT0006750597	Natixis	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	19/06/2023	16,49	19,57
CH0511105394	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	0,26	0,475575
XS2601043818	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	19/06/2023	2,36	1,33692
XS2479680592	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	35,61	0
CH1164000098	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	19/06/2023	6,14	5,472

Pirelli

ANALISI FONDAMENTALE

Pirelli si attende per il 2023 di conseguire ricavi compresi tra 6,6 e 6,8 miliardi di euro. Nel dettaglio, il gruppo prevede volumi da stabili in crescita dell'1%, un price/mix in miglioramento al +4,5%/+5,5% ed Ebit margin adjusted tra 14% e 14,5%. Riguardo alla generazione di cassa netta ante dividendi, è previsto un valore tra 440 e 470 milioni. Gli investimenti attesi sono pari a circa 400 milioni (6% dei ricavi) e la posizione finanziaria netta è stimata a circa -2,35 miliardi, con un rapporto tra PFN/ Ebitda Adjusted tra 1,65/1,7 volte. Guardando al consensus su Bloomberg, 15 analisti hanno una visione Buy, 5 consigliano l'Hold, mentre nessuno suggerisce il Sell. Il target price è pari a 5,5 euro, che implica un rendimento potenziale del 19% rispetto alla quotazione attuale a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, il quadro grafico di Pirelli è orientato al rialzo nel breve e medio periodo. Il poderoso rimbalzo avviato sui minimi di settembre 2022 in area 3,2 euro ha portato il titolo a superare la soglia dei 5 euro il 16 febbraio scorso, massimi da marzo 2022. Da qui sono scattate le prime prese di beneficio che hanno fatto scivolare Pirelli sul supporto a 4,3 euro. Il successivo tentativo di recupero si è fermato poco prima dei 5 euro e la brutta candela ribassistista del 24 maggio ha provocato il break della trendline rialzista (minimi di settembre 2022 e marzo di quest'anno). In tale scenario, i livelli da monitorare sono due: il superamento della resistenza a 4,7 euro potrebbe aprire la strada al titolo verso un nuovo assalto a 5 euro, mentre la rottura del supporto a 4,3 euro darebbe sfogo ai venditori verso zona 4 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
PIRELLI&C	11,0	5,1	10,0
MICHELIN	9,8	4,3	-1,1
GOODYEAR	21,0	3,8	11,6
HANKOOK	6,2	3,1	2,7

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.