



High Yield sì, ma con barriera 50%

Rendimenti a partire dallo 0,85% per la nuova serie di Cash Collect Memory firmata UniCredit con barriera al 50%



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 9



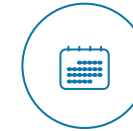
PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 13



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 14



APPUNTAMENTI
PAG. 16



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 19



NEWS
PAG. 23



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 24



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 39

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



Si sta per chiudere con un bilancio negativo la settimana dei mercati azionari: a condizionare negativamente i listini sono ancora i timori legati all'inflazione e alla tenuta delle economie. Segnali non incoraggianti arrivano infatti sia dall'Asia, dove in Giappone l'inflazione "core" ha raggiunto a maggio i massimi da 42 anni, che dal Regno Unito, con la Bank of England che ha sorpreso il mercato con un rialzo di 50 punti base, portando il costo del denaro al 5%. Da questo primo movimento non è ancora possibile comprendere se si tratta di una normale correzione o di un'inversione di tendenza ma gli indici di volatilità, compresi sui minimi, invitano alla cautela. Per chi volesse approfittare di eventuali opportunità che potrebbero presentarsi, ma con un approccio prudente, può mettere in watchlist l'ultima emissione di Cash Collect Memory

di Unicredit; una serie di certificati contraddistinti tutti da barriere poste al 50% dei livelli iniziali dei sottostanti, che dovrebbero garantire un buon livello di protezione anche in una fase correttiva dei mercati, senza particolari rinunce sul fronte dei rendimenti con premi periodici potenziali che vanno dallo 0,85% all'1,5%. Il finale di settimana è poi caratterizzato da un nuovo profit warning di una società primaria che interessa anche gli investitori in certificati: si tratta di Siemens Energy che a seguito del ritiro della guidance ha aperto la seduta in ribasso di oltre 30 punti percentuali. Una situazione che riaccende i riflettori sulle operazioni di "Recovery" che si possono strutturare grazie ai certificati di investimento con emissioni "ad hoc". Un tema che abbiamo iniziato ad analizzare nello scorso numero e rispendiamo con due nuovi Recovery Top Bonus di UBS. Per chi lo avesse perso, ricordiamo che sul canale Youtube CedLAB Academy è disponibile la registrazione dello speciale webinar dove Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivatives Lead di Euronext, ha spiegato i cambiamenti che interesseranno i mercati SeDeX e Cert-X dal prossimo 11 settembre.



Listini penalizzati dalle indicazioni più falco sui tassi

Il focus degli operatori si è focalizzato sui discorsi dei vari banchieri centrali, sostanzialmente allineati per ulteriori rialzi

Settimana contrastata per i principali listini globali che sono tornati a mostrare debolezza dopo i recenti rialzi. Nonostante tutto, i mercati azionari si preparano ad archiviare un primo semestre con sorprendenti rialzi, spinti perlopiù da un numero ridotto di titoli legati principalmente allo sviluppo dell'intelligenza artificiale. L'attenzione degli investitori continua a essere incentrata sulle indicazioni provenienti dai dati macroeconomici, oltre che dalle decisioni di politica monetaria delle principali Banche centrali. Per quanto riguarda la Bce i membri del consiglio appaiono al momento allineati nella volontà di voler alzare ulteriormente i tassi a luglio, ma disallineati sul rialzo di settembre. Se da una parte la tedesca Schnabel è determinata a voler proseguire anche a settembre, dall'altra il capo economista Lane ritiene che non c'è urgenza di impegnarsi fin da ora per la fine dell'estate. Oltreoceano i membri della Fed si trovano sostanzialmente allineati sulla necessità di un ulteriore inasprimento della politica monetaria dopo la pausa. Lo stesso presidente Fed Powell ha dichiarato al Congresso che due ulteriori rialzi dei tassi sono "una buona ipotesi su ciò che accadrà". In ogni caso, la tempistica delle prossime mosse dipenderà dai dati macro e in particolare quelli sull'inflazione e sul mercato del lavoro. Sempre in tema Banche centrali, occhi puntati anche nel Regno Unito dove le persistenti pressioni sulla crescita dei prezzi al consumo hanno costretto la Bank of England ad alzare



di 50 punti base (le attese erano per 25 bp) i tassi di riferimento, portandolo al 5%. Sul fronte cambi valutari, l'Euro non è riuscito a superare la resistenza a 1,10 nei confronti del dollaro, chiudendo l'ottava sotto 1,09. Volatilità sul gas Ttf, che dopo aver sfiorato i 50 €/MWh la scorsa settimana, è tornato a mostrare debolezza, con il calo che potrebbe essere riconducibile all'ondata di caldo attesa nelle prossime settimane. La settimana si è chiusa con le indicazioni giunte dagli indici PMI sia in Europa che in Usa che hanno deluso le aspettative. In questo contesto l'indice Ftse Mib chiude l'ottava sotto il livello di resistenza a 27.500 punti.

High Yield sì, ma con barriera 50%

Rendimenti a partire dallo 0,85% per la nuova serie di Cash Collect Memory firmata UniCredit con barriera al 50%



Nonostante il trend di fondo positivo dei mercati azionari ci sono diversi elementi che suggeriscono di adottare un approccio prudente all'investimento in equity. Tuttavia, strutturare un buon mix tra rendimento e protezione rimane un passaggio non sempre di semplice applicazione. Guardando al segmento dei certificati di investimento la componente dei tassi di interesse sta aiutando gli strutturatori, ma in futuro potrebbe progressivamente venire meno, mentre la fase di relativa calma dei mercati ha ridotto quasi ai minimi termini il supporto dato

dalla volatilità. Nonostante tutte le difficoltà del caso, facendo ricorso ad un buon mix di sottostanti, UniCredit è riuscita a portare sul mercato una nuova una serie di Cash Collect Memory con la caratteristica distintiva della barriera posizionata al 50% dei livelli iniziali, quindi sulla parte alta del range dei certificati che ancora possiamo chiamare Low Barrier, senza particolari rinunce sul fronte dei rendimenti con cedole mensili a partire dallo 0,85%. Una gamma che quindi risponde sia alle esigenze di rendimento che a quelle dell'asimmetria. Entrando nel



dettaglio l'emissione si compone di 11 proposte che hanno caratteristiche comuni, sia sul fronte degli asset che compongono il basket worst of, ovvero tre titoli azionari, che per quanto riguarda la scadenza finale, il meccanismo per il pagamento delle cedole condizionate e, infine, per l'opzione autocall. L'unica differenza è il rendimento potenziale dei certificati, che è la cartina di tornasole della rischiosità implicita del basket sottostante. Si va dall'1,5% mensile (il 18% annuo) previsto per la soluzione più aggressiva fino allo 0,85% (il 10,2% annuo) di quella, sulla carta, maggiormente conservativa. Tra le caratteristiche, in termini di basket, è da sottolineare la ricerca per formare basket il più possibile agganciati a panieri tematici. Distinguiamo in tal senso due basket legati al settore automotive, il primo formato da Ford, Stellantis e Tesla e il secondo da Porsche, Ford e Tesla.

Il settore delle avioilinee è coperto con un paniere formato da Air France-KLM, American Airlines e EasyJet mentre il lusso è rappresentato da Kering, Moncler e Zalando. Sempre presente il tema tecnologico, sia con una soluzione diversificata composta da Alphabet, Meta e Netflix, che da una maggiormente orientata al tema chip/AI dove sono presenti AMD, ASML Holding e Nvidia. Chiudono il quadro quattro soluzioni maggiormente diversificate tra cui un basket legato al turismo e avioilinee composto da Air France- KLM, Airbnb e Paypal. I tre certificati restanti vantano una forte componente di titoli italiani, sempre particolarmente apprezzati dagli investitori. In particolare, per coprire il Bel Paese, UniCredit propone tre basket composti da Enel, STMicroelectronics e Tenaris, Generali, Eni ed Intesa Sanpaolo e per finire Banco BPM, JPMorgan ed Eni.

Per comprendere il funzionamento di questa serie partiamo da una emissione particolarmente attraente anche per l'appel del tema di riferimento, ovvero il settore delle avioilinee. Partiamo, quindi, con l'analisi del Cash Collect Memory (Isin DE000HC7BE02) su Air Fran-

37 NUOVI CERTIFICATI EXPRESS SU AZIONI ITALIANE ED INTERNAZIONALI RAGGIUNGI PRIMA I TUOI OBIETTIVI

PUBBLICITÀ

PREMIO CONDIZIONATO / INCONDIZIONATO
Ogni mese, da 0,42% a 0,85%*

PERIODO DI VALUTAZIONE DEL RIMBORSO ANTICIPATO
Ogni mese, da giugno 2024 a maggio 2026

PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE
Barriera dal 50% al 65%*

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Si tratta di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una perdita anche totale del capitale investito. Sono strumenti finanziari altamente complessi adatti ad investitori in grado di sopportare a scadenza una perdita del capitale investito.

I Certificati Express di Intesa Sanpaolo corrispondono mensilmente, nel primo anno di vita del prodotto, 11 premi incondizionati (*Importi Plus*) indipendentemente dall'andamento del sottostante. Inoltre, a partire da giugno 2024, essi prevedono la possibilità di ottenere premi mensili condizionati dall'andamento dell'azione sottostante in caso di rialzi, stabilità o ribassi entro il Livello Digital (*Importi Digital*). La loro peculiarità è quella di prevedere la possibilità di un esercizio anticipato automatico, ossia di scadere anticipatamente rimborsando un Importo di Esercizio Anticipato, pari al Prezzo di Emissione, al verificarsi di determinate condizioni, come meglio specificato nei relativi *Final Terms*.

PREMI INCONDIZIONATI (IMPORTI PLUS). Da luglio 2023 a maggio 2024 ottieni un premio mensile, indipendentemente dall'andamento dell'azione sottostante.

PREMI CONDIZIONATI (IMPORTI DIGITAL). Da giugno 2024 a giugno 2026, per ogni mese, è prevista la possibilità di ottenere un premio condizionato, se l'azione sottostante quota ad un livello maggiore o uguale al Livello Digital.

RIMBORSO ANTICIPATO (ESERCIZIO ANTICIPATO). Da giugno 2024 a maggio 2026, per ogni mese, se l'azione sottostante quota ad un livello maggiore o uguale al Livello di Esercizio Anticipato, il Certificato scade anticipatamente rimborsando un Importo di Esercizio Anticipato, pari al Prezzo di Emissione, come meglio specificato nei relativi *Final Terms*. A seguito del rimborso anticipato, nessun ulteriore importo sarà corrisposto all'investitore.

IMPORTO A SCADENZA. L'importo da corrispondere alla Scadenza, salvo il caso di rimborso anticipato, sarà determinato come segue:

- Se l'azione sottostante nel Giorno di Valutazione quota ad un livello maggiore o uguale al Livello Barriera ricevi il Prezzo di Emissione pari a 100 Euro, più un ultimo premio condizionato (*Importo Digital*);
- Se l'azione sottostante nel Giorno di Valutazione quota ad un livello inferiore al Livello Barriera, ricevi un importo legato alla performance dell'azione sottostante, come se avessi investito direttamente nella relativa azione sottostante.

I nuovi Certificati Express possono essere acquistati attraverso il proprio intermediario di riferimento sul SeDeX di Borsa Italiana; qui di seguito alcuni esempi della nuova emissione:

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE = LIVELLO ESERCIZIO ANTICIPATO	BARRIERA (%)	LIVELLO BARRIERA = LIVELLO DIGITAL	PREZZO DI EMISSIONE = IMPORTO DI ESERCIZIO ANTICIPATO	PREMIO CONDIZIONATO / INCONDIZIONATO	FREQUENZA PREMIO	GIORNO DI VALUTAZIONE	SCADENZA
IT0005550675	UniCredit	19,9000	65%	12,9350	EUR 100	EUR 0,81	Mensile	18/06/2026	22/06/2026
IT0005550683	Air France-KLM	1,7615	55%	0,9688	EUR 100	EUR 0,74	Mensile	18/06/2026	22/06/2026
IT0005550709	Banco BPM	4,0090	65%	2,6059	EUR 100	EUR 0,85	Mensile	18/06/2026	22/06/2026
IT0005550717	Renault	35,4950	50%	17,7475	EUR 100	EUR 0,74	Mensile	18/06/2026	22/06/2026
IT0005550725	Deutsche Bank	9,3260	50%	4,6630	EUR 100	EUR 0,76	Mensile	18/06/2026	22/06/2026
IT0005550774	Société Générale	23,2600	65%	15,1190	EUR 100	EUR 0,82	Mensile	18/06/2026	22/06/2026
IT0005550881	Eni	12,8160	55%	7,0488	EUR 100	EUR 0,54	Mensile	18/06/2026	22/06/2026
IT0005550923	Enel	6,1010	55%	3,3556	EUR 100	EUR 0,43	Mensile	18/06/2026	22/06/2026
IT0005550972	Intel	35,0000	55%	19,2500	EUR 100	EUR 0,71	Mensile	18/06/2026	22/06/2026
IT0005551004	Ford Motor	14,2200	50%	7,1100	EUR 100	EUR 0,68	Mensile	18/06/2026	22/06/2026

I Certificati Express sono stati emessi a valere sul Prospetto di Base relativo ai Warrants and Certificates Programme IMI Corporate & Investment Banking lussemburghese approvato dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 30 maggio 2023, come di volta in volta supplementato.

Il documento contenente le informazioni chiave (KID) relativo a ciascun certificato è disponibile e può essere visualizzato e scaricato dal sito:

WWW.INTESASANPAOLO.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

SCOPRI TUTTI I 37 NUOVI CERTIFICATI

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Certificati Express di Intesa Sanpaolo (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo ai Warrants and Certificates Programme IMI Corporate & Investment Banking lussemburghese approvato dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("Autorità Competente") ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 30 maggio 2023, come di volta in volta supplementato (il "Prospetto di Base"); e (ii) i *Final Terms* con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in Italiano (i *Final Terms* e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione") con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. L'approvazione da parte dell'Autorità Competente del Prospetto di Base non deve essere intesa come un'approvazione dei Certificati. Il Prospetto di Base, le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione, nonché l'indicazione della tipologia di investitori ai quali si rivolgono e la tipologia a cui non sono destinati tali Certificati ed il documento contenente le informazioni chiave (KID), sono disponibili sul sito internet www.intesaspaolo.prodottiequotazioni.com. Inoltre, una copia cartacea del Prospetto di Base, delle Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione e del KID saranno consegnate, su richiesta e a titolo gratuito, a qualsiasi potenziale investitore. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una perdita anche totale del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Bank Recovery and Resolution Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. I Certificati non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act* del 1933 e successive modifiche (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa ai certificati non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



ce-KLM, American Airlines e EasyJet. Il certificato prevede una durata complessiva di tre anni, prevede una barriera capitale al 50% degli strike e premi mensili dell'1,35% con trigger pari al livello barriera.

La struttura è, pertanto, piuttosto semplice dal punto di vista del payoff e prevede esclusivamente l'inserimento di un'opzione autocall con trig-

ger fisso 100% a partire dalla rilevazione di dicembre 2023.

È un certificato che si acquista ancora intorno alla pari e che consente di immunizzare perdite sulla posizione fin tanto che a scadenza la performance negativa del worst of non vada oltre al -50% dallo strike iniziale.

ANALISI DI SCENARIO DE000HC7BE02

Var %	-70%	-50%	-49% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante Prezzo	145,14	241,9	246,738	338,66	387,04	435,42	483,8	532,18	580,56	628,94	725,7	822,46
Sottostante Rimborso	29,32	48,87	49,85	148,6	148,6	148,6	148,6	148,6	148,6	148,6	148,6	148,6
Certificato P&L %	-70,78%	-51,30%	-50,33%	48,08%	48,08%	48,08%	48,08%	48,08%	48,08%	48,08%	48,08%	48,08%
Certificato P&L % Annuo	-23,70%	-17,18%	-16,85%	16,10%	16,10%	16,10%	16,10%	16,10%	16,10%	16,10%	16,10%	16,10%
Certificato												
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99

Nel caso specifico va fatto presente come la barriera capitale di Air France-KLM è fissata a quota 0,8735 euro, ben al di sotto dei minimi post-Covid di 1,0715 euro. Stesso identico discorso vale sia per American Airlines la cui barriera per questo certificato è fissato a 8,01 usd contro il minimo 2020 di 8,25 usd che per EasyJet il cui livello invalidante è a quota 247,5 gbp contro un minimo toccato a quota 277 gbp. Analizzate le caratteristiche si evince un buon mix tra rendimento e protezione con un rendimento annuo potenziale del 16% ma con ampi margini di protezione. Per chi vuole restare agganciato al mercato italiano, che come anticipato continua a catalizzare l'attenzione degli investitori, non possiamo che citare il Cash Collect Memory su

Enel, STMicroelectronics e Tenaris (Isin DE000HC7BY5) che per altro è l'unico sceso leggermente sotto la pari anche in risposta al calo dei sottostanti del basket, con STM worst of a -5% circa da strike. Mantenendo ferma la barriera al 50% degli strike il certificato punta a premi periodici mensili dell'1%. Rendimento potenziale da rivedere leggermente al rialzo in ragione del prezzo lettera oggi esposto a 97,9 euro. In generale si tratta di una emissione che copre il filone di certificati che tentano un mix di variabili per calibrare meglio il rendimento potenziale rispetto alla protezione data dal posizionamento della barriera. Una serie che possiamo definire "atipica" di Low Barrier che guarda necessariamente a massimizzare il rendimento potenziale.



SELEZIONE HIGH YIELD

Isin	Emittente	Sottostante / Strike	% barriera	Premio Mensile	Prezzo Cert %	Buffer WO	Autocall	Trigger	Scadenza
DE000HC7BDT5	Unicredit	Ford; Porsche AG; Tesla	50%	1,40%	100,55%	46,27%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BDU3	Unicredit	Banco BPM; Eni; JPMorgan Chase & Co	50%	1,00%	100,80%	49,49%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BDV1	Unicredit	Air France-KLM; Airbnb; Paypal	50%	1,25%	100,50%	50,04%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BDW9	Unicredit	Ford; Stellantis; Tesla	50%	1,50%	101%	49,26%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BDZ2	Unicredit	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Nvidia	50%	1,15%	98,90%	41,65%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BE02	Unicredit	Air France-KLM; American Airlines; Easy Jet	50%	1,35%	100,35%	48,85%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BE10	Unicredit	Alphabet Cl. C ; Meta; Netflix	50%	1,10%	101%	49,81%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BE36	Unicredit	Amazon; Netflix; Paypal	50%	1,10%	100,60%	49,82%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BDX7	Unicredit	Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	50%	0,85%	99,85%	48,82%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BDY5	Unicredit	Enel; STMicroelectronics (MI); Tenaris	50%	1,00%	97,95%	47,52%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026
DE000HC7BE28	Unicredit	Kering; Moncler; Zalando	50%	1,20%	100,20%	48,53%	dal 14/12/2023	100%	17/06/2026

La debolezza di STM

Il sentiment sul titolo è negativo ma i livelli chiave raggiunti lasciano spazio anche all'ipotesi di un pullback

Il comparto tech USA continua a spingere al rialzo, ma lo stesso non si può dire per il titolo più rappresentativo del comparto europeo, ovvero STMicroelectronics. Lo spunto di breve periodo del titolo partito dai minimi di area 37,25 euro si è arenato lo scorso 15 giugno in area 46,48 euro. Da questo livello STMicroelectronics ha inanellato una serie di candele negative che l'hanno portata a scambiare al 38,2% di ritracciamento di Fibonacci, sulla soglia psicologica dei 43 euro. Una violazione al ribasso, confermata in chiusura, sotto i 42,954 euro aprirebbe le porte ad un pullback maggiormente profondo almeno fino alla soglia dei 41,865 euro che rappresentano il livello del 50%. Su questo livello si potrebbe pensare ad un take profit e ad un reverse long con stop loss non più oneroso di un punto percentuale. Il sentiment di breve termine, in ogni caso, è negativo per il titolo. Per seguire i movimenti del titolo, l'offerta di certificati a leva è ben presente sul segmento italiano con proposte sia lato certificati

a leva fissa che dinamica. Andando per ordine sono 4 le proposte di Vontobel e 3 quelle di SocGen nell'ambito dei Leva Fissa, in particolare Vontobel mette a disposizione la doppia leva X3 e X5 sia long che short mentre SocGen solo la versione X5. Questi strumenti, che per caratteristiche risultano essere particolarmente adatti nell'ambito di un'operatività di breve termine, consentono di moltiplicare le performance giornaliere del sottostante. La leva ha un restrike giornaliero e quindi lo strumento può avere notevoli discrepanze in termini di performance rispetto ad orizzonti temporali più lunghi. Molto più variegata l'offerta di certificati a leva dinamica,

il cui contatore arriva ad un totale di 105 proposte di cui 40 firmate BNP Paribas, 28 da Vontobel, 23 da UniCredit e 14 da SocGen. Questi strumenti per il loro funzionamento risultano avere un utilizzo sicuramente più duttile ovvero non solo in ottica di trading direzionale al rialzo o al ribasso, ma anche in ottica di copertura, hedging o spread trading.





LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	STMicroelectronics	-	18/06/2027	DE000VU33AS2
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	STMicroelectronics	-	18/06/2027	DE000VU33B66
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	STMicroelectronics	-	18/06/2027	DE000VU33BG5
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	STMicroelectronics	-	18/06/2027	DE000VU33BR2

LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	STMicroelectronics	-	Open End	DE000SF2B7Z4
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	STMicroelectronics	-	Open End	DE000SV62S24
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	STMicroelectronics	-	Open End	DE000SF2B719

TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	41,2500	Open End	NLBNPIT1R0C8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	38,2400	Open End	NLBNPIT1Q1G8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	35,38000	Open End	NLBNPIT1LKT7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	45,2000	Open End	NLBNPIT1RCD5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	48,2100	Open End	NLBNPIT1OPC6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	57,8500	Open End	NLBNPIT1N4H3

**SELEZIONE TURBO VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	STMicroelectronics	36,05	Open End	DE000VU1G6W2
Turbo Open End Long	Vontobel	STMicroelectronics	35,03	Open End	DE000VU0TBN9
Turbo Open End Long	Vontobel	STMicroelectronics	33,13000	Open End	DE000VV8M9T5
Turbo Open End Short	Vontobel	STMicroelectronics	46,83	Open End	DE000VU4ND54
Turbo Open End Short	Vontobel	STMicroelectronics	47,85	Open End	DE000VU4NAR7
Turbo Open End Short	Vontobel	STMicroelectronics	49,31	Open End	DE000VX2R635

SELEZIONE TURBO UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	STMicroelectronics	42,091277	Open End	DE000HC7A8B9
Turbo Open End Long	UniCredit	STMicroelectronics	40,126434	Open End	DE000HC78PX2
Turbo Open End Long	UniCredit	STMicroelectronics	38,327382	Open End	DE000HC6M358
Turbo Open End Short	UniCredit	STMicroelectronics	45,998012	Open End	DE000HC7KB53
Turbo Open End Short	UniCredit	STMicroelectronics	47,992735	Open End	DE000HC7F6K9
Turbo Open End Short	UniCredit	STMicroelectronics	55,695193	Open End	DE000HC41KV5

SELEZIONE TURBO SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Societe Generale	STMicroelectronics	36,88	Open End	DE000SV2FMC8
Turbo Open End Long	Societe Generale	STMicroelectronics	35,86	Open End	DE000SV2FMB0
Turbo Open End Long	Societe Generale	STMicroelectronics	34,85	Open End	DE000SV6JQ65
Turbo Open End Short	Societe Generale	STMicroelectronics	52,67	Open End	DE000SV2U1V0
Turbo Open End Short	Societe Generale	STMicroelectronics	53,67	Open End	DE000SV2FMD6
Turbo Open End Short	Societe Generale	STMicroelectronics	54,66	Open End	DE000SV2FME4



STMICROELECTRONICS



2023

ANALISI TECNICA

Prosegue l'andamento positivo di medio periodo del titolo STM, che da inizio anno mostra un progresso del 28%. In particolare, il titolo STM dopo aver perso oltre il 24% nel mese di aprile, da inizio maggio ha invertito nuovamente la tendenza, tornando anche sopra la media mobile a 50 periodi. Ora il titolo quota in area 42,8 euro ad azione e in caso di un rimbalzo di breve periodo dopo i cali delle ultime cinque sedute, il superamento con volumi in aumento del livello di resistenza a quota 46 euro, potrebbe favorire un allungo con target il raggiungimento dei precedenti massimi storici registrati a fine marzo a quota 49 euro. Al contrario, i livelli di supporto più importanti e che potrebbero sorreggere efficacemente le quotazioni in caso di storno si trovano prima a 41 euro e poi verso l'area psicologica dei 40 euro ad azione. Da questo punto di vista, solo un ritorno dei prezzi sotto il supporto a 37 euro, minimo di inizio maggio, potrebbe innescare un cambio di tendenza di breve periodo su STM.

Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 40%

Investimento in Euro a breve scadenza

- Barriera a Scadenza 40%**
- Premi fissi trimestrali tra 1,10% e 2,10%¹ non condizionati all'andamento del sottostante**
- Rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (a partire dal secondo trimestre)**
- Scadenza massima 3 anni (16 giugno 2026)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 40%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a tre anni, offrono premi fissi trimestrali non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal secondo trimestre dall'emissione, è prevista trimestralmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 3 anni e non sarebbero più corrisposti i premi fissi trimestrali previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (9 giugno 2026) sia pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 40% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 15 giugno 2023). Al contrario, se alla data di valutazione finale il sottostante quota ad un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 40% del relativo prezzo iniziale), l'investitore riceve, oltre al premio fisso trimestrale, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito².

È possibile acquistare i Certificati presso il SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e/o piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostante	Premio trimestrale ¹	Prezzo iniziale del sottostante	Livello Barriera a Scadenza ³
GB00BR9VLF47	Zalando SE	2,10% p.t. (8,40% p.a.)	EUR 25,75	40% (EUR 10,30)
GB00BR9VLB09	Banco BPM S.p.A.	1,75% p.t. (7,00% p.a.)	EUR 3,903	40% (EUR 1,5612)
GB00BR9VL767	Unicredit S.p.A.	1,70% p.t. (6,80% p.a.)	EUR 18,846	40% (EUR 7,5384)
GB00BR9VL650	Intesa San Paolo S.p.A.	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 2,358	40% (EUR 0,9432)
GB00BR9VLC16	Tenaris S.A.	1,45% p.t. (5,80% p.a.)	EUR 13,025	40% (EUR 5,21)
GB00BR9VLD23	Porsche Automobil Holding SE	1,40% p.t. (5,60% p.a.)	EUR 57,46	40% (EUR 22,984)
GB00BR9VLK99	Volkswagen AG	1,30% p.t. (5,20% p.a.)	EUR 130,08	40% (EUR 52,032)
GB00BR9VLJ84	Stellantis N.V.	1,30% p.t. (5,20% p.a.)	EUR 15,732	40% (EUR 6,2928)
GB00BR9VLH60	Axa S.A.	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 26,575	40% (EUR 10,63)
GB00BR9VLG53	Moncler S.p.A.	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 65,50	40% (EUR 26,20)
GB00BR9VL874	Eni S.p.A.	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 13,05	40% (EUR 5,22)
GB00BR9VL981	Enel S.p.A.	1,10% p.t. (4,40% p.a.)	EUR 6,098	40% (EUR 2,4392)

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 13 gennaio 2023 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 13 gennaio 2023 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 15 giugno 2023 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): www.goldman-sachs.it

- 1 Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.
- 2 Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.
- 3 Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita. © Goldman Sachs, 2023. Tutti i diritti sono riservati.





Virgin Galactic, chiuso accordo per l'emissione di nuove azioni

Crollo di oltre il 17% per Virgin Galactic nel premarket. Dopo che la società aveva annunciato un primo aumento di capitale tramite un'offerta "at the market" per un controvalore di 300 milioni di dollari e dopo l'annuncio della morte di Evan Lovell, (presidente del consiglio di amministrazione già Chief Investment Officer che ha gestito anche il team di investimento di Virgin Group a livello mondiale), nella notte ha comunicato un secondo aumento di capitale volto a raccogliere ulteriori 400 milioni di dollari. La società afferma che prevede di utilizzare tutti i proventi di questa offerta per lo sviluppo della sua flotta e infrastruttura di astronavi per ridimensionare le sue operazioni commerciali.

Siemens Energy ritira guidance per il 2023

Profit warning per Siemens Energy, con la società che è stata costretta al ritiro della guidance dopo che una review al suo business delle turbine eoliche ha evidenziato che per raggiungere la qualità desiderata di alcune turbine onshore prodotte da Gamesa (società di recente acquisita da Siemens Energy) saranno necessari ulteriori investimenti per €1 mld. Titolo in caduta libera del 30% a Francoforte.

ADNOC si muove su Covestro

L'Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) ha contattato il produttore tedesco di plastica e prodotti chimici Covestro AG con una proposta di acquisizione del valore di oltre 10 miliardi di euro (\$ 10,9 miliardi).

Il colosso dell'energia ha fatto un'offerta informale per un prezzo per azione di circa 50 euro, che si confronta con un prezzo di chiusura di lunedì scorso di 40,31 euro.

Covestro è un produttore di plastica trasparente in polycarbonato, nonché di prodotti chimici per l'isolamento e le schiume per imbottiti, e ad aprile ha pubblicato una guidance sugli utili che ha rassicurato i mercati sulle sue prospettive di crescita.

Telecom, il Cda sceglie KKR

Il Cda di Tim ha scelto l'offerta del fondo americano KKR per la cessione di NetCo, che comprende la rete e Sparkle.

Di conseguenza il Cda ha dato mandato all'Ad Pietro Labriola perché avvii subito con il fondo americano una trattativa in esclusiva che deve portare, se tutto andrà per il giusto verso, a un'offerta vincolante degli americani entro il 30 settembre.



Due certificati in stile ZCB

Ubs mette a disposizione degli investitori due soluzioni recovery per certificati fortemente in sofferenza. Con uno dei due si raddoppia il capitale in 3 anni.

Mentre i futures sugli indici europei continuano a scambiare nei pressi dei massimi (storici per il Dax, dal 2008 per il FTSE Mib, senza nemmeno considerare i corposi stacchi cedola nel corso degli anni) e il Nasdaq mette a segno una performance del 30% da inizio anno, sono parecchi i titoli che non hanno recuperato (o che comunque hanno recuperato soltanto in minima parte) le pesanti perdite subite durante il 2022, in alcuni casi dovute al riassorbimento di eccessi di mercato precedenti, mandando pertanto in sofferenza i certificati dei quali erano sottostanti, che hanno finito per rimborsare importi inferiori ai rispettivi valori nominali. Da qui l'esigenza di ricercare sul mercato strutture che, magari anche in condizioni di lateralità dei sottostanti, possano generare un upside significativo nel corso del tempo, volgendo a proprio favore il classico (per chi ha imparato a conoscere ed apprezzare i certificati) effetto

tempo. Tra le strutture che possono soddisfare tale necessità troviamo i cosiddetti Recovery Top Bonus, ossia certificati di tipo Bonus emessi ad un prezzo inferiore al valore nominale che verrebbe rimborsato a scadenza in caso di rilevazione dei sottostanti al di sopra del livello barriera (da intendersi di tipo europeo e quindi osservabile unicamente a scadenza); il guadagno per l'investitore sarebbe in questo caso rappresentato unicamente dalla differenza tra il valore di rimborso ed il prezzo di acquisto, non prevedendo il

pagamento di premi intermedi (una sorta di ZC). Andando ad analizzare le recenti emissioni di questa tipologia di certificati, segnaliamo due Recovery Top Bonus "gemelli" targati Ubs, dotati di una struttura particolarmente aggressiva e volta al recupero delle perdite pregresse. Il primo certificato (ISIN: DE000UL6LJW9) è stato emesso al prezzo nominale di 58,5 euro con scadenza prevista per il 22 giugno 2026

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	RECOVERY TOP BONUS	RECOVERY TOP BONUS
Emittente	Ubs	Ubs
Sottostante	Vodafone / Tesla / Uber	Volkswagen / Tesla / Nio
Strike	72,43 / 258,71 / 41,41	130,84 / 258,71 / 8,89
Barriera	85%	85%
Prezzo di emissione	58,5 euro	51 euro
Rimborso Bonus	100 euro	100 euro
Autocallable	No	No
Scadenza	22/06/2026	22/06/2026
Mercato	Sedex	Sedex
Isin	DE000UL6LJW9	DE000UL6MMZ4



(durata pari a tre anni); è legato all'andamento di un basket worst of composto da Tesla, Vodafone e Uber, prevedendo un valore di rimborso pari a 100 euro qualora, alla data di rilevazione finale del 22 giugno 2026, tutti i titoli rilevino al di sopra delle barriere capitale. A scadenza, se uno dei titoli si troverà al di sotto della propria barriera (posta all'85% degli strike price), il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dallo strike price: non ci si lasci in questo caso ingannare dal posizionamento così aggressivo delle barriere, l'emissione del prodotto al di sotto della pari consente infatti di non incorrere in perdite fino a ribassi del -40% circa da parte del worst of Tesla. D'altro canto, acquistando il prodotto sui

prezzi attuali, è possibile ottenere un rendimento a scadenza del 70% (23,4% circa annualizzato).

Ancora più aggressivo è il "gemello" DE000UL6MMZ4, caratterizzato da una struttura identica rispetto al DE000UL6LJW9 ma scritto su un basket worst of composto da Tesla, Nio e Volkswagen. Il certificato è acquistabile ad un prezzo di poco superiore ai 50 euro ed è in grado di generare un rendimento in condizioni di lateralità dei sottostanti del 98% (32,6% circa in termini annualizzati), riuscendo sostanzialmente a raddoppiare il capitale investito in tre appena anni; negli scenari peggiori, il prodotto espone ad una perdita di appena il 7% nel caso in cui il titolo worst of Volkswagen perda il 50% dai valori attuali.

ANALISI DI SCENARIO DE000UL6LJW9

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-15% (B - TA)	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	21,65	36,08	50,51	57,73	61,34	64,94	72,16	79,38	86,59	93,81	108,24	122,67
Rimborso Certificato	29,89	49,81	69,7	79,7	84,7	100	100	100	100	100	100	100
P&L % Certificato	-49,13%	-15,21%	18,70%	35,66%	44,14%	70,21%	70,21%	70,21%	70,21%	70,21%	70,21%	70,21%
P&L % Annuo Certificato	-16,36%	-5,07%	6,23%	11,88%	14,70%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%
Durata (Anni)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

27 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>

28 GIUGNO

Webinar con BNP Paribas e CeD

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 28 giugno alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/6393374663179274507?-source=CED>

3 LUGLIO

Corso Acepi "1 casi pratici"

È fissato per il 3 luglio il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza" accreditato per 3 ore.

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

MEMORY CASH COLLECT NO AUTOCALL SU PANIERI DI INDICI

Barriere Premio e Barriere a Scadenza fino al 60%
Premi trimestrali potenziali con Effetto Memoria tra l'1,30% (5,20% p.a.)
e il 2,00% (8,00% p.a.)

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Emittente: BNP Paribas Issuance B.V.
- Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- Premi trimestrali potenziali con Effetto Memoria tra l'1,30% (5,20% p.a.) e il 2,00% (8,00% p.a.) dell'importo Nozionale
- Barriera Premio e Barriera a Scadenza fino al 60% del valore iniziale dei sottostanti
- Scadenza a 4 anni (16/06/2027)
- Rimborso condizionato dell'importo Nozionale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	INDICI SOTTOSTANTI	LIVELLO BARRIERA	PREMIO TRIMESTRALE
NLBNPITR346	EURO STOXX 50 EURO STOXX BANKS	65%	2,00% (8,00% p.a.)
NLBNPITR361	FTSE MIB DAX CAC 40	70%	1,55% (6,20% p.a.)
NLBNPITR395	EURO STOXX BANKS EURO STOXX GLOBAL SELECT DIVIDEND	60%	1,85% (7,45% p.a.)
NLBNPITR320	EURO STOXX 50 S&P 500	70%	1,50% (6,00% p.a.)
NLBNPITR312	NASDAQ 100 S&P 500	70%	1,38% (5,52% p.a.)
NLBNPITR338	EURO STOXX OIL & GAS EURO STOXX UTILITIES	70%	1,65% (6,60% p.a.)
NLBNPITR387	EUROSTOXX CONSTRUCTION & MATERIALS EUROSTOXX INDUSTRIAL GOOD & SERVICE	70%	1,30% (5,20% p.a.)
NLBNPITR379	EUROSTOXX 50 ESG CAC 40 ESG	70%	1,40% (5,60% p.a.)
NLBNPITR5E3	NASDAQ 100 NIKKEI 225	70%	1,65% (6,60% p.a.)
NLBNPITR353	NASDAQ 100 HANG SENG TECH	65%	1,70% (6,80% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (1,30%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



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 nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2022, come aggiornato da successivi supplementi, il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) per l'anno 2022, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile, nonché la scheda prodotto del collocatore. La documentazione di offerta e il KID, ove disponibile, sono consultabili sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute non costituiscono una ricerca, una consulenza o un'offerta al pubblico dei Certificate. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Gli importi, espressi in percentuale o in euro, e gli scenari sono meramente indicativi e hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, a scadenza il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale. 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](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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

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

11 LUGLIO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 11 luglio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➡ Per info e iscrizioni:

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

LA CEDLIVE SI FA IN TRE

Importante novità per gli investitori e appassionati di certificati. A partire dal 19 giugno il format settimanale della CED|LIVE ha triplicato gli appuntamenti, andando in onda in diretta tutti i lunedì, mercoledì e venerdì alle 15:40. Confermato alla guida Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, che a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi.

➡ Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate:

https://www.youtube.com/watch?v=9ujta1g_pEA

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



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Publicità

LOW BARRIER CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

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

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,50% 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 50% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da Dicembre 2023, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione mensili è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta al 50% del Valore Iniziale. A scadenza (Giugno 2026) 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	Scadenza
DE000HC7BDW9	FORD	13,78 USD	6,89 USD (50%)	1,50%	17.06.2026
	STELLANTIS	15,296 EUR	7,648 EUR (50%)		
	TESLA	249,83 USD	124,915 USD (50%)		
DE000HC7BE02	AIR FRANCE-KLM	1,747 EUR	0,8735 EUR (50%)	1,35%	17.06.2026
	AMERICAN AIRLINES	16,02 USD	8,01 USD (50%)		
	EASYJET	495 Gbp	247,5 Gbp (50%)		
DE000HC7BE28	KERING	509,7 EUR	254,85 EUR (50%)	1,20%	18.06.2026
	MONCLER	64,56 EUR	32,28 EUR (50%)		
	ZALANDO	24,72 EUR	12,36 EUR (50%)		
DE000HC7BDY5	ENEL	6,111 EUR	3,0555 EUR (50%)	1%	18.06.2026
	STMICROELECTRONICS	45,43 EUR	22,715 EUR (50%)		
	TENARIS	12,75 EUR	6,375 EUR (50%)		

*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 SeDeX-MTF (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 SeDeX-MTF (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 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

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.**

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 relativo 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.





Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La settimana prossima sono in arrivo diversi dati che potrebbero influenzare i mercati.

Lunedì si inizierà con i dati tedeschi sulle aspettative del business e l'Ifo, ovvero due importantissime metriche per la stima dei rendimenti attesi dal mercato europeo, riflettendo molte delle attese sugli utili aziendali.

Martedì saranno invece pubblicati in America i dati sugli ordinativi dei beni durevoli e la vendita delle nuove abitazioni e a seguire, mercoledì, verrà pubblicata l'inflazione in Italia.

Il giorno seguente toccherà invece alla Germania, entrata in recessione tecnica dopo un semestre piuttosto difficile a cui seguirà nel pomeriggio il dato sul PIL USA su base trimestrale.

Venerdì sarà il giorno con più dati di maggior rilievo: nella notte saranno presentati i dati sui servizi e sulla manifattura cinese, driver fondamentale per la domanda globale mentre nella mattinata i dati sull'occupazione e sull'inflazione in Europa. Il pomeriggio sarà invece pubblicato il dato tra i più visti della Federal Reserve, il PCE: l'attesa è per una continuazione nella contrazione dell'inflazione sui beni di consumo seppur, in considerazione delle parole di Powell, nulla esclude una lateralizzazione del rincaro prezzi.

ANALISI DEI MERCATI

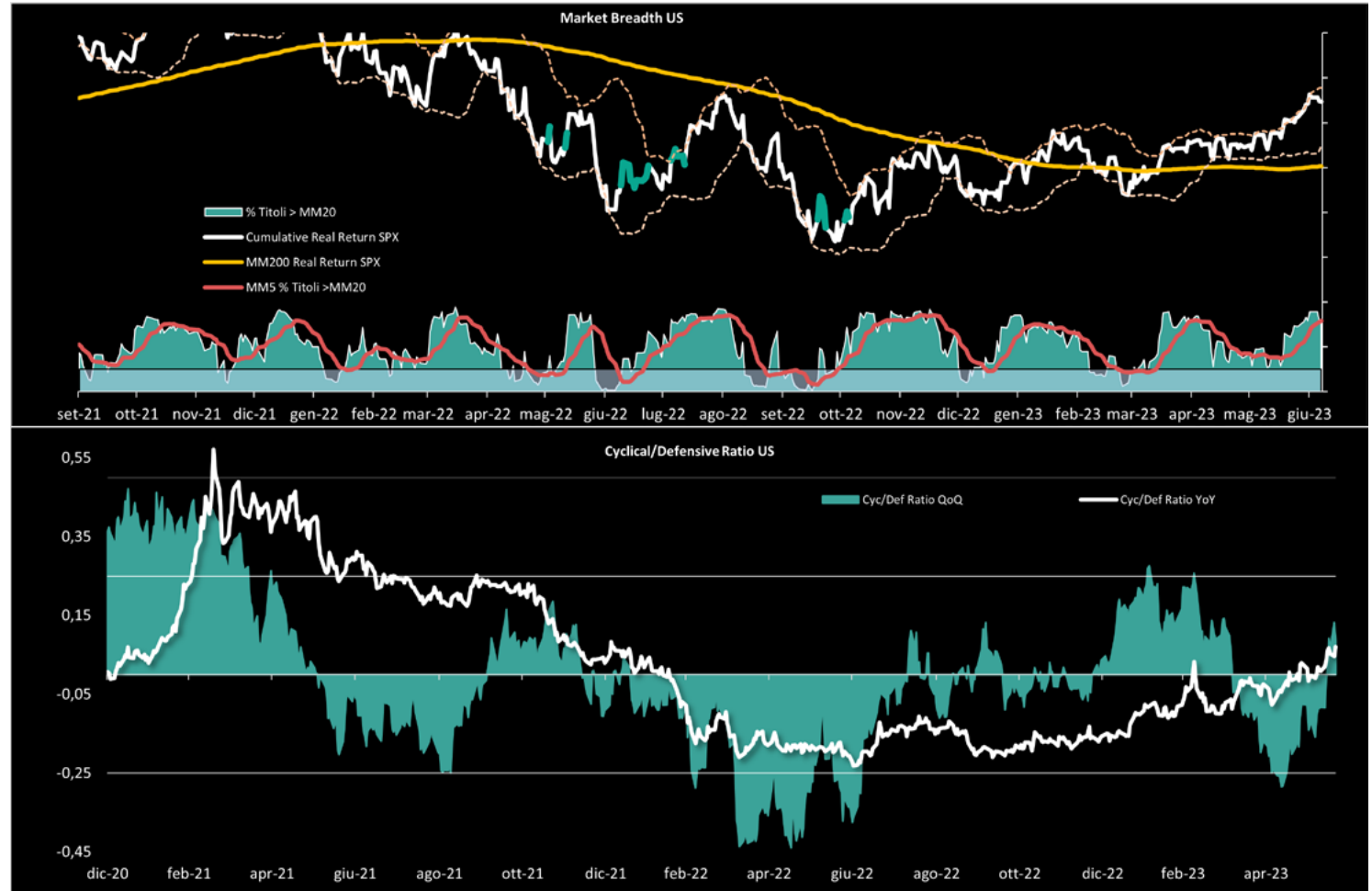
Sul mercato azionario si iniziano a intravedere segnali di indebo-

LUNEDÌ	ATTESO
Business Expectation Germania	-
Ifo Business Climate Germania	-
MARTEDÌ	ATTESO
Core Durable Goods Order US	-
CB Consumer Confidence	-
New Home Sales US	-
MERCOLEDÌ	ATTESO
CPI Italia	-
GIOVEDÌ	ATTESO
CPI Tedesco	-
GDP (QoQ) US	-
VENEDÌ	ATTESO
Composite PMI China	-
Manufacturing PMI China	-
Non Manufacturing China	-
GDP (YoY) Uk	-
GDP (QoQ) Uk	-
CPI (YoY) EU	-
Tasso di disoccupazione EU	-
PCE (YoY) US	-
PCE Core (YoY) US	-
PCE Core (MoM) US	-
Personal Spending US	-
Michigan Consumer Expectation	-

limento seppur il set up generale rimane rialzista sia da un punto di vista fondamentale che tecnico.

La possibilità di vedere uno storno di breve è in aumento con la rottura della media mobile a una settimana sulla percentuale di titoli oltre media mobile a 20 periodi e una percentuale di titoli in ipervenduto nell'intorno dello 0%: il posizionamento dei principali listini su importanti resistenze ed il ribilanciamento semestrale potrebbero condurre ad un aumento di volatilità che favorirebbe acquisti sul mercato. Di particolare importanza il tasso di crescita degli utili ora al -4,24%: una crescita inferiore al -6% potrebbe non giustificare più acquisti attualmente effettuati con un P/E su S&P500 a x18,22.

Da un punto di vista trimestrale e annuale, il rapporto tra titoli ciclici e difensivi è in area positiva, suggerendo una possibile continuazione del trend in atto se supportato dai dati macroeconomici (l'attenzione del mercato è ora sul mercato del lavoro, dato il ritardo dell'impatto dei tassi di interesse sull'economia reale per il grande accumulo di risparmi che ha caratterizzato il periodo pandemico). La liquidità è ancora positiva su base mensile, trimestrale ed annuale sostenendo gli asset di rischio.

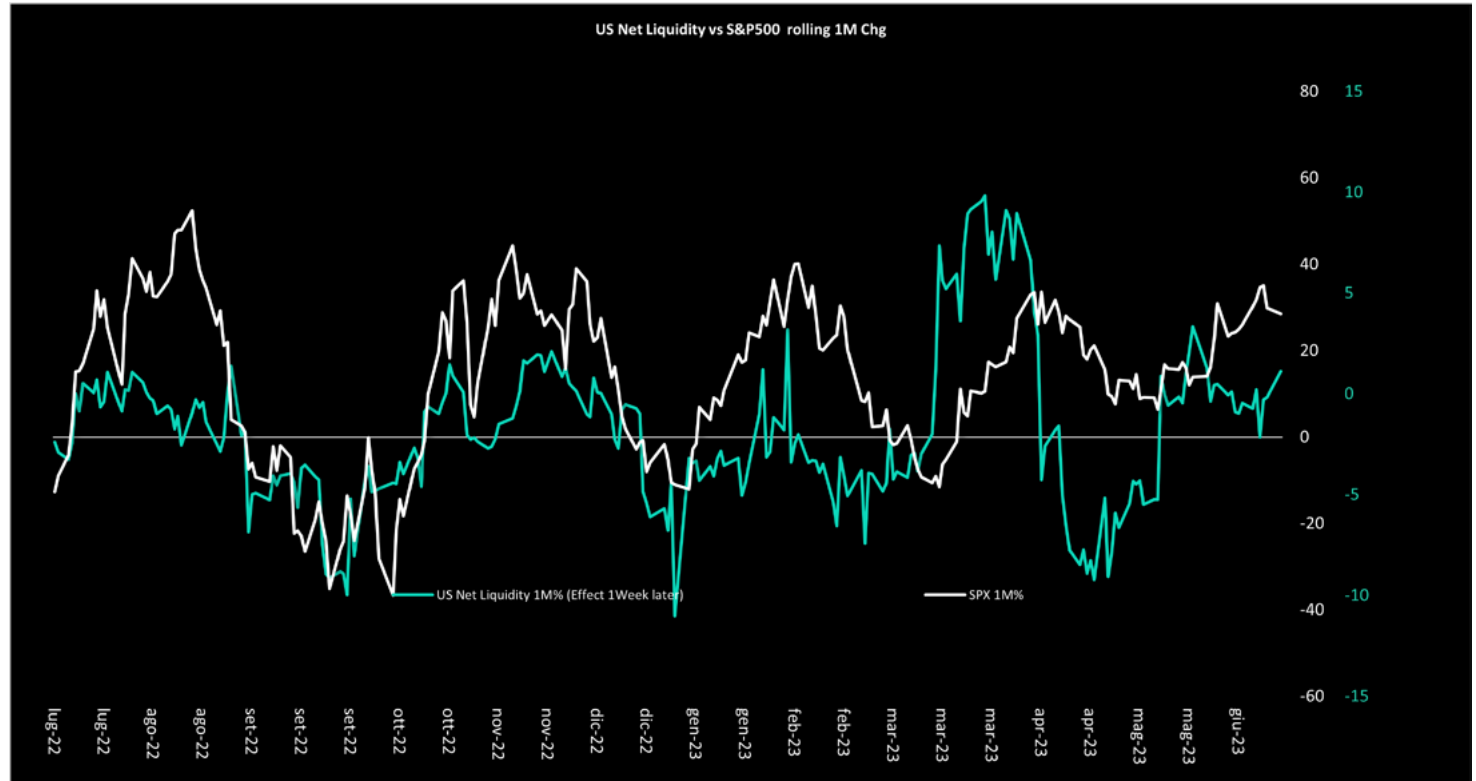


La ricostituzione del TGA da parte del Tesoro americano come già detto negli scorsi appuntamenti, potrebbe ridurre drasticamente la liquidità ma ciò dipenderà principalmente da come verranno assorbite le emissioni obbligazionarie dello Stato: l'acquisto da parte dei Money Market Fund potrebbe infatti limitare il drenaggio dal settore privato mentre, un continuo utilizzo dei RRP (Reverse



Repurchase agreements) con i quali si impegnano le riserve ad un tasso di circa il 5%, spingerebbe gli operatori privati ad acquistare debito piuttosto che equity.

I settori da tenere sotto la lente negli USA sono settore dei beni non discrezionali, Utilities e Healthcare mentre in Europa energia, Auto&Parts e banche. Di rilevanza, il ribasso del mercato cinese e del rame per il timore che l'ultimo stimolo fiscale possa non supportare adeguatamente i consumi di una popolazione che ha visto il più lungo lockdown a livello globale: potrebbe essere interessante se in concomitanza con un top del dollaro, strutturare acquisti nella regione per il medio/lungo termine.



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,
esistono dei certificati softcallable che sono stati richiamati dall'emittente? Generalmente in quali casi potrebbe succedere? Vorrei acquistare dei softcallable che nel prezzo scontano già 1 o 2 premi quindi non vorrei correre il rischio che venga richiamato al prossimo pagamento del premio.*

Vi ringrazio molto, buona giornata, a presto.

Cordiali saluti

A.Z.

► Gent.mo Lettore,

le confermiamo nei mesi scorsi si sono verificati casi di esercizio di opzione callable. Tuttavia, non esiste una regola in quanto l'emittente può, a sua discrezione, richiamare anticipatamente lo strumento; la modalità prevede l'emissione del relativo Avviso di Borsa il giorno successivo alla data di rilevamento (la facoltà è dunque esercitabile dunque esclusivamente alle date di osservazione prestabilite) e da quel momento il certificato non sarà più negoziabile.

In linea teorica, è possibile che l'emittente abbia incentivo al richiamo anticipato qualora, ad esempio, il sottostante registri una performance estremamente positiva da emissione (maggiore probabilità di pagamento dei premi futuri) o, ad esempio, nel caso in cui le condizioni di mercato non dovessero più consenti-

re l'emissione di una struttura con rendimento in linea a parità di caratteristiche. Si suggerisce perciò di prestare massima attenzione negli acquisti di certificati callable, quotati al di sopra della pari, nei periodi di rilevamento dell'opzione callable.

Goldman Sachs		GLOBAL BANKING & MARKETS		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BLOOMBERG TICKER	PREMIO TRIMESTRALE	VALORE INIZIALE	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 21/06/23
GB00BR9VLF47	Zalando SE	ZAL GY	2,10% p.t. (8,40% p.a.)	EUR 25,75	99,95
GB00BR9VLB09	Banco BPM S.p.A.	BAMI IM	1,75% p.t. (7,00% p.a.)	EUR 3,903	100,45
GB00BR9VL767	Unicredit S.p.A.	UCG IM	1,70% p.t. (6,80% p.a.)	EUR 18,846	100,85
GB00BR9VL650	Intesa San Paolo S.p.A.	ISP IM	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 2,358	100,35
GB00BR9VLC16	Tenaris S.A.	TEN IM	1,45% p.t. (5,80% p.a.)	EUR 13,025	99,1
GB00BR9VLD23	Porsche Automobil Holding SE	PAH3 GY	1,40% p.t. (5,60% p.a.)	EUR 57,46	99,5
GB00BR9VLK99	Volkswagen AG	VOW3 GY	1,30% p.t. (5,20% p.a.)	EUR 130,08	98,75
GB00BR9VLJ84	Stellantis N.V.	STLAM IM	1,30% p.t. (5,20% p.a.)	EUR 15,732	99,15
GB00BR9VLH60	Axa S.A.	CS FP	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 26,575	99,75
GB00BR9VLG53	Moncler S.p.A.	MONC IM	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 65,50	99,4
GB00BR9VL874	Eni S.p.A.	ENI IM	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 13,05	100,1
GB00BR9VL981	Enel S.p.A.	ENEL IM	1,10% p.t. (4,40% p.a.)	EUR 6,098	99,45

Notizie dal mondo dei Certificati

► Scattato il lock In per il Cash Collect

Cambia veste il Cash Collect Lock in di BNP Paribas scritto su Enel Isin XS2380264825.

In particolare, alla data di osservazione del 21 giugno il titolo è stato rilevato ad un livello superiore ai 5,6795 euro, ovvero il 105% dello strike, attivando l'opzione del lock in.

Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 4,85%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 29 giugno 2026 si beneficerà della protezione totale dei 100 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 con Isin DE-000SH101M3 scritto su Tesla sul quale a partire dal 23 giugno è possibile inserire solo ordini di vendita.

► Torna la lettera sul Phoenix Memory di Mediobanca

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Mediobanca torna all'operatività completa

sul Phoenix Memory su un basket composto da Pirelli e Stellantis identificato dal codice Isin IT0005520405.

In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 22 giugno lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
STMicroelectronics	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41587	34,9500 EUR
Telecom Italia	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416C8	0,2180 EUR
Tenaris SA	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416G9	11,0500 EUR
UniCredit	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416L9	16,7100 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Tesla 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV4ZVM2	1,3700 EUR
Tesla 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ1MR49	1,1830 EUR
UBISOFT 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ79WD5	46,3000 EUR
UBISOFT 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ79WB9	1,9050 EUR



LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE

OVERVIEW SOCIETÀ

LVMH è una multinazionale e gruppo conglomerato francese operante nei settori dei beni di lusso e della moda, con sede a Parigi. Il gruppo è nato nel 1987 (grazie a Bernard Arnault, Alain Chevalier ed Henry Racamier) dalla fusione tra la casa di moda Louis Vuitton (fondata nel 1854) e Moët Hennessy (a sua volta derivante dalla fusione tra il produttore di champagne Moët & Chandon ed il produttore di cognac Hennessy). Ad oggi, LVMH controlla oltre 60 sussidiarie e possiede oltre 75 prestigiosi brand tra moda, orologi e gioielli, profumi, vino e distillati: tra i principali possono essere citati Tiffany & Co., Fendi, Christian Dior, Givenchy, Sephora, TAG Heuer e Bulgari, mentre il brand più datato è Le Clos des Lambrays, azienda vitivinicola della Borgogna le cui origini risalgono nel 1365. Quotata su Euronext Paris, LVMH è una componente sia del paniere principale francese CAC 40 che del maggiore indice paneuropeo Eurostoxx 50, diventando il 24 aprile 2023 la prima società europea a raggiungere i \$500 miliardi di capitalizzazione di mercato ed entrando nella top 10 delle azioni mondiali a più elevata market cap. Attualmente il gruppo sfiora gli 80 miliardi di euro di fatturato ed è controllato sia direttamente (5%) che indirettamente tramite la Christian Dior SE (42%) da Bernard Arnault, che controlla circa il 63% dei diritti di voto in assemblea. LVMH impiega attualmente oltre 173.500 dipendenti.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Ricavi	46,8	53,7	44,7	64,2	79,2
<i>Costo dei Ricavi%</i>	33,4%	33,8%	35,5%	31,7%	31,6%
Margine Lordo	31,2	35,5	28,8	43,9	54,2
R&D/SGA	-19,0	-19,2	-14,7	-20,9	-27,0
EBITDA	12,2	16,4	14,1	23,0	27,2
<i>EBITDA Margin</i>	26,0%	30,5%	31,5%	35,8%	34,3%
Ammortamenti e Svalutazioni	-2,3	-5,1	-6,1	-5,8	-6,2
EBIT	9,9	11,2	8,0	17,1	21,0
<i>EBIT Margin</i>	21,0%	21,0%	17,9%	26,7%	26,5%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,4	-0,6	-0,6	0,1	-0,9
Redditi Straordinari/Altro	-0,6	-0,6	-0,3	-0,6	-0,6
Imposte sul Reddito	-2,5	-2,9	-2,4	-4,5	-5,4
Reddito netto/Perdite	6,4	7,2	4,7	12,0	14,1

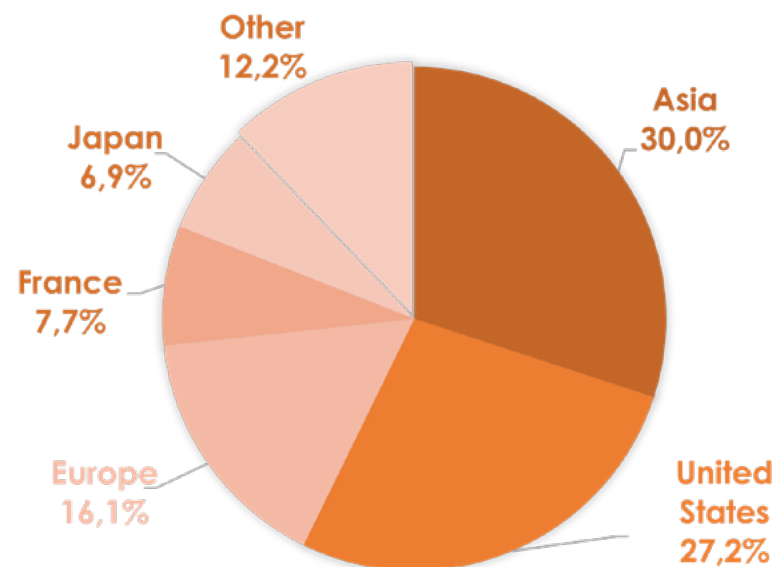
CONTO ECONOMICO

LVMH ha riportato nel 2022 ricavi in crescita del 23,3% su base annua (€79,2 mld dai €64,2 mld del 2021), con il trend di crescita che si è confermato anche nel primo trimestre del 2023 (+17%), trainato soprattutto dai segmenti Fashion & Leather Goods e Selective Retailing, rispettivamente in crescita del 18% e 30% nel primo quarto di quest'anno. Il margine lordo è decisamente elevato (come è strutturale per tutte le società operanti nel settore) e pari al 68,4%. Tra le principali spese sostenute dal gruppo nel 2022 troviamo spese per il personale (€12,6 mld) e spese di advertising (€9,58 mld), che portano ad un EBITDA margin del 34,3% (in linea con il 2021) e ad un EBIT margin pari al 26,5%, con il management che è riuscito a

migliorare ulteriormente la marginalità dai livelli del 2018/19. Nel 2022 LVMH ha riportato infine un utile record pari a ben €14,1 mld, raddoppiato rispetto al €6,4 mld.

BUSINESS MIX

Il fatturato del gruppo deriva per quasi metà (49%) dalle maison di moda, il 18,8% dal segmento Selective Retailing (vendita di prodotti in pochi selezionati punti vendita), il 13,4% da gioielli e orologi, il 9,8% da profumi e cosmetici ed il 9% da vini e distillati. A livello geografico, l'Asia rappresenta un mercato di sbocco fondamentale per il gruppo, con il 30% dei ricavi (oltre al 6,9% in Giappone), seguita dagli Stati Uniti (27,2%) ed Europa (16,1%, oltre al 7,7% della sola Francia).





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di LVMH è attualmente pari a €24,3 mld, in linea rispetto al debito netto di fine 2021, ed ampiamente contenuto in relazione all'EBITDA (PFN/EBITDA pari a 0,9x) e all'interest coverage ratio. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono costantemente ed abbondantemente positivi (ben €17,8 mld nel 2022, pari al 22,5% del fatturato), anche se in leggera diminuzione rispetto ai ricavi. LVMH mantiene infine una ottima redditività, con il ROE al 27,6% ed il ROI al 16,1%.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Posizione Finanziaria Netta	5,8	18,9	16,8	23,9	24,3
PFN/EBITDA	0,5x	1,2x	1,2x	1,0x	0,9x
Interest Coverage Ratio	84,2	28,3	25,9	85,7	77,4
ROE	20,74%	20,82%	12,71%	28,48%	27,55%
ROI	14,61%	13,56%	7,00%	14,52%	16,06%
ROS	13,57%	13,36%	10,53%	18,74%	17,79%
Free Cash Flow	8,51	11,65	10,91	18,66	17,84
FCF/Revenues	18,17%	21,70%	24,43%	29,06%	22,53%
Quick Ratio	0,50	0,44	0,93	0,51	0,48

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Le valutazioni relative di LVMH risultano in linea se paragonate a quelle degli ultimi 5 anni: il multiplo EV/EBITDA corrente è pari a 16,4x (vs 14,1x della media dei comparables) ed in linea con lo storico. Allo stesso modo il P/E corrente è pari a 29,8x, leggermente al di sopra rispetto alla media dei comparabili ma leggermente al di sotto della media storica degli ultimi cinque anni.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	25,6x	27,6x	28,3x	67,4x	27,0x	29,8x	22,9x	21,1x
Max	29,2x	33,0x	54,8x	78,7x	31,7x			
Min	20,4x	19,3x	20,2x	30,4x	22,6x			
EV/EBITDA								
Media	14,0x	15,1x	13,7x	23,9x	15,3x	16,4x	13,7x	12,6x
Max	15,9x	18,0x	19,6x	27,7x	17,8x			
Min	11,3x	10,7x	10,2x	17,1x	13,0x			
EV/Sales								
Media	3,5x	3,9x	4,2x	7,5x	5,5x	5,6x	4,7x	4,3x
Max	3,9x	4,7x	6,2x	8,7x	6,4x			
Min	2,9x	2,8x	3,1x	6,0x	4,6x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (10 giudizi buy, 14 hold ed 4 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 935,97 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a JP Morgan (900 euro, overweight), Barclays (948 euro, overweight), HSBC (1025 euro, buy), Equita (950 euro, buy) e Mediobanca (935 euro, buy).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su LVMH, troviamo un Fixed Cash Collect (XS2474832255) emesso da Citi e scritto sul singolo sottostante; Il certificato è acquistabile a 998 euro circa e punta a generare un rendimento annualizzato del 5,7% con cedola incondizionata e buffer barriera del 57% (scadenza dicembre 2025 e possibilità di autocal da dicembre 2023). Provando ad aumentare il rendimento si segnala il Phoenix Memory (XS2394994904) di Société Générale, scritto su LVMH e Ferrari:

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	28
Hold	↔	5
Sell	↓	2
Tgt Px 12M (€)		934,77

il prodotto punta ad un rendimento dell'8,5% annualizzato alla scadenza di dicembre 2025 (possibilità di autocal da dicembre 2023), con buffer barriera del 48%. Chiudiamo con il Cash Collect Memory (DE000VU685E0) emesso da Vontobel e scritto su un basket composto da LVMH, Hermes, Richemont ed Apple, con un buffer barriera del 38% circa. Il certificato è acquistabile a 100 euro circa e paga un premio mensile dell'1,08%, per un rendimento del 13% annualizzato a scadenza (maggio 2025).

SELEZIONE LVMH

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2474832255	FIXED CASH COLLECT	Citi	LVMH 715,3	09/12/2025	0,46%	Mensile	50%	LVMH	15,33%	57,66%	incond.	997,95
XS2394994904	PHOENIX MEMORY	Societe Generale	LVMH 720,3 / Ferrari 209,4	16/12/2025	2,1%	Trimestrale	60%	LVMH	14,74%	48,84%	60%	100,05
DE000VU685E0	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	LVMH 885,6 / Hermes 1.980 / Richemont 148,37 / Apple 173,71	12/05/2025	1,08%	Mensile	60%	LVMH	-4,83%	37,10%	60%	100,20



IL BORSINO

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



In rimborso il ricco Phoenix

Emesso il 22 settembre 2022, il Phoenix Memory DE000UK6QMW3 è stato un prodotto dall'interessante profilo di rischio-rendimento. Massimizzando l'elevata volatilità di quelle sedute borsistiche e soprattutto quella implicita di Saipem (post-AdC), Ubs ha rilasciato una struttura caratterizzata da una barriera capitale e cedolare posizionate al 60% del fixing iniziale e premio trimestrale del 5,175% su un basket prettamente italiano con Pirelli, Leonardo e Banco Bpm ad accompagnare il titolo petrolifero. Il certificato ha rimborsato anticipatamente ai propri investitori l'intero ammontare nominale pari a 1.000 euro e se considerati i due premi periodici incassati, la performance dello strumento si attesta al 15,525% in 9 mesi.



Delude Plug Power

Osservazione finale in data 19 giugno per il Cash Collect Memory XS2120953893, targato Société Generale e scritto su titoli appartenenti al comparto delle energie rinnovabili. Lo strumento ha liquidato alla scadenza 35,41 euro, con Plug Power worst of al -64,59% da strike; se tuttavia consideriamo i 25,50 euro di premi intermedi incassati, la performance del prodotto si attesta al -39,09% rispetto al valore di emissione. Rilasciato nel giugno 2021 e contraddistinto da barriere fissate al 60%, il certificato ha evidenziato le performance positive da strike di Air Product & Chemicals ed Enphase Energy in contrapposizione all'andamento negativo della società Usa specializzata nello sviluppo di celle a combustibile di idrogeno.



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento
in Italia per certificati
e warrant



borsaitaliana.it





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Porsche AG, Renault, Stellantis, Volkswagen	15/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	24/06/2026	IT0006757402	Cert-X
Express Protection Step Down	Leonteq	Infineon	15/06/2023	Protezione 100%; Coupon 2,1% trim.	15/06/2026	CH1265329107	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Paypal	15/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	15/06/2026	CH1268724502	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Amazon, Apple, Tesla	15/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	15/12/2025	CH1271352382	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Moderna, Novartis, Sanofi	15/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	15/06/2026	CH1271352390	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Banco BPM, Generali, Pirelli & C	15/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	15/06/2027	CH1271353174	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Carnival, Norwegian Cruise	15/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	15/06/2027	CH1271353182	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Capri Holdings, Ferrari, Hermes	15/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	15/06/2026	CH1271355823	Cert-X
Equity Protection Autocallable	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	15/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Coupon 6,7% ann.	11/06/2027	IT0005545378	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni, Tenaris	15/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,98% mens.	14/12/2026	IT0005547655	Cert-X
Top Bonus	Bnp Paribas	Block, NEXI, Paypal	15/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 34%	16/12/2024	XS2515925274	Cert-X
Top Bonus	Bnp Paribas	Delivery Hero, Hello Fresh, Just Eat Takeaway	15/06/2023	Barriera 40%; Bonus e Cap 40,7%	16/12/2024	XS2515926165	Cert-X
Top Bonus	Bnp Paribas	Air France-KLM, American Airlines, Easy Jet	15/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 31,85%	16/12/2024	XS2515926678	Cert-X
Shark Rebate	Bnp Paribas	Gold	15/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 150%; Rebate 22%	25/06/2026	XS2515930860	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Citigroup	Enel	15/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	05/06/2026	XS2581831778	Cert-X
Recovery Top Bonus	Ubs	Tesla, Uber, Vodafone	15/06/2023	Barriera 85%; Rimb. 100 euro; Pr. Em 58,5	22/06/2026	DE000UL6LJW9	Sedex
Recovery Top Bonus	Ubs	Nio, Tesla, Volkswagen	15/06/2023	Barriera 85%; Rimb. 100 euro; Pr. Em 51	22/06/2026	DE000UL6MMZ4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, Carnival, Lufthansa	16/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,76% mens.	14/03/2025	DE000VU8E0D0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, American Airlines, Carnival	16/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,95% mens.	16/12/2024	DE000VU8E0E8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Tesla, Volkswagen	16/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,34% mens.	16/06/2025	DE000VU8EZV6	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Brent Crude Generic 1st, Natural Gas	16/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	16/06/2025	CH1271353984	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Varta	16/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6% trim.	16/06/2025	CH1271354016	Cert-X
Digital Memory Lock In	Banco Bpm	Euro Stoxx 50	16/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	14/06/2028	IT0005539447	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	BNP Paribas, Enel, Stellantis	16/06/2023	Barriera 58%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	16/06/2027	IT0005545188	Cert-X
Digital Memory	Banca Akros	FTSE Mib	16/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	14/06/2027	IT0005545352	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Unicredit	16/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,884% mens.	01/07/2026	IT0006757410	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	BNP Paribas, Credit Agricole, Unicredit	16/06/2023	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,125% mens.	04/07/2028	IT0006757428	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Banca Pop Emilia, Banco BPM, Enel	16/06/2023	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	04/07/2028	IT0006757436	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50	16/06/2023	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	04/07/2028	IT0006757444	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Amazon, BNP Paribas, Stellantis	16/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2% trim.	08/06/2026	XS2517520529	Cert-X
Digital	intesa Sanpaolo	Euribor 3M	16/06/2023	Protezione 50%; Cedola 0,43% mens.	14/06/2027	XS2614727670	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Euro Stoxx 50, S&P 500	19/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	19/06/2026	CH1271354701	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel	19/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	12/12/2024	DE000HC729N7	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Poste Italiane	19/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mens.	02/06/2025	IT0005545402	Cert-X
Express Step Down	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	19/06/2023	Barriera 55%; Coupon 6,95% ann.	21/06/2027	IT0005545410	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	C3.AI, Meta, Roblox	19/06/2023	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3% mens.	30/06/2025	IT0006757527	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	#N/D	19/06/2023	Cedola 4,31% su base annua	20/06/2026	JE00BLS3KJ64	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Snam	19/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	02/06/2026	JE00BLS3Q218	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Société Générale	Meta	19/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mens.	03/12/2024	XS2395028900	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Alphabet Cl. C , Amazon, Tesla	19/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	08/06/2026	XS2509368853	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,55% trim.	16/06/2026	GB00BR9VL650	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Unicredit	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,7% trim.	16/06/2026	GB00BR9VL767	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Eni	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,25% trim.	16/06/2026	GB00BR9VL874	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Enel	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,1% trim.	16/06/2026	GB00BR9VL981	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Banco BPM	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,75% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLB09	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Tenaris	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,45% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLC16	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Porsche Holding SE	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,4% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLD23	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Zalando	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 2,1% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLF47	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Moncler	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,25% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLG53	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Axa	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,25% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLH60	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Stellantis	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,3% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLJ84	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Volkswagen	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,3% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLK99	Sedex
Phoenix Memory	Smartetn	Alcoa, AngloGold Ashanti, Glencore, United States Steel	20/06/2023	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,9167% mens.	03/07/2028	IT0006757188	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Citigroup	A2A, Enel, Engie	20/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,98% trim.	29/06/2026	XS2581830887	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Amazon	20/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,97% trim.	26/06/2024	XS2518273201	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Campari, Snam, Tenaris, TotalEnergies	20/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	23/06/2028	DE000UL6L9U9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Step Down	Leonteq	Eni, Leonardo, Pirelli & C, STMMicroelectronics (Euronext)	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,875% mens.	21/06/2027	CH1271354693	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Allianz, Reckit Benckiser, Unilever	21/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	21/06/2027	CH1271354909	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Fineco, Intesa Sanpaolo	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	21/06/2027	CH1271355146	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Capri Holdings, Cie Financiere Richemont, Kering, Moncler	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 10%	21/06/2027	CH1271355815	Cert-X
Digital	Leonteq	Euro Stoxx 50	21/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5%	21/06/2024	CH1271357878	Cert-X
Shark Rebate	Ubs	UBS CMCI Precious Metals USD ER	21/06/2023	Protezione 100%; Barriera 150%; Rebate 14%	15/06/2026	DE000UK72H24	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Ubs	BNP Paribas	21/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	13/12/2024	DE000UL48FG5	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	21/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	15/06/2026	IT0005536112	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Holmen, UPM-Kymmene Oyj	21/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,9% ann.	22/06/2026	IT0005547804	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trim.	21/06/2028	XS0460048175	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	ASML Holding, Intesa Sanpaolo, Nike	21/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,41% trim.	08/06/2026	XS2395032928	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	21/06/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	01/07/2026	XS2518250761	Cert-X
Digital Memory	Bnp paribas	Moncler, STMMicroelectronics (MI), Unicredit	21/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2,75% sem.	25/06/2027	XS2518281212	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Bnp paribas	Air France-KLM, American Airlines, Carnival	21/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mens.	01/07/2026	XS2519481357	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Convertible Step Down	Citigroup	Ing Groep, Mercedes Benz, Rwe	21/06/2023	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 3,06% trim.	15/06/2026	XS2581835332	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Enel	21/06/2023	Cedola trimestrale 4,30% su base annua	20/06/2028	XS2626291715	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	21/06/2023	Cedola trimestrale 6,55% su base annua	20/06/2028	XS2629212395	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Vontobel	Intesa Sanpaolo, Stellantis, Unicredit	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% trim.	19/06/2026	DE000VU8N0V1	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Ubs	Azimut, Enel, Intesa Sanpaolo, Volkswagen	21/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	26/06/2028	DE000UL6EMM9	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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



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, 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
XS2006305721	BONUS PLUS	Eurostoxx Banks	103,33	86,50	26/06/2023	1044,95	1045	0,00%
XS2002016553	BONUS PLUS	TotalEnergies	52,97	48,6153	28/06/2023	1038,00	1038,5	0,05%
XS2002017106	BONUS PLUS	Sanofi + 0.04347826 Euroapi	97,02	76,29	28/06/2023	1028,95	1029,5	0,05%
CH1188154772	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	WTI Crude Future generic 1st	72,36	109,57	30/06/2023	1035,20	1030	-0,50%
XS1878450177	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Eni	12,92	14,44	30/06/2023	105,00	103	-1,90%
CH1117922711	EXPRESS	Stoxx Europe 600 Basic Resources	545,94	589,78	30/06/2023	1012,83	1030	1,70%
GB00BG2KFY86	PHOENIX MEMORY	Vodafone	72,16	182,58	03/07/2023	40,69	39,89	-1,97%
XS1983961845	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	2,36	1,88	04/07/2023	101,32	100,95	-0,37%
XS1834051796	BONUS CAP PLUS	Euro Stoxx 50	4273,76	3395,60	04/07/2023	1261,28	1273,04	0,93%
DE000VV4NWX4	TOP BONUS	Eni	12,92	11,60	04/07/2023	108,00	107,8	-0,19%
DE000VV4NWX8	TOP BONUS	Stellantis	15,06	11,63	04/07/2023	114,50	114,3	-0,17%
DE000VV4NWT6	TOP BONUS	Eurostoxx Banks	103,33	79,90	04/07/2023	109,00	109	0,00%
DE000VV4NWR0	TOP BONUS	Euro Stoxx 50	4273,76	3465,91	04/07/2023	107,50	107,5	0,00%
DE000VV4NWW0	TOP BONUS	Unicredit	20,11	9,13	04/07/2023	117,00	117	0,00%
DE000VV4NWW2	TOP BONUS	Intesa Sanpaolo	2,36	1,74	04/07/2023	115,00	115	0,00%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VV4NWX6	TOP BONUS	Generali	18,25	15,64	04/07/2023	107,50	107,5	0,00%
DE000VV4NWS8	TOP BONUS	FTSE Mib	27182,24	21462,72	04/07/2023	108,50	108,5	0,00%
XS2286816793	PHOENIX MEMORY	Taiwan Semiconductor Man.	101,64	120,16	05/07/2023	102,11	101,75	-0,35%
IT0006745696	BONUS CAP	SMI Swiss	11111,23	10197,09	05/07/2023	1233,70	1230	-0,30%
IT0006745688	BONUS CAP	SMI Swiss	11111,23	10197,09	05/07/2023	1173,70	1170	-0,32%
XS2286816876	PHOENIX MEMORY	Enel	6,00	7,83	05/07/2023	101,99	101,63	-0,35%
GB00BLS1HH73	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barrick Gold	16,13	25,98	06/07/2023	994,30	1112	11,84%
XS1520290047	PHOENIX MAXI COUPON	Telecom Italia	0,26	0,64	06/07/2023	42,39	41,89	-1,18%
DE000VP5SXX7	CASH COLLECT MEMORY	Alibaba	86,77	240,00	06/07/2023	36,30	36,15	-0,41%
IT0005492555	BONUS CAP	Eni	12,92	13,82	10/07/2023	112,80	112,25	-0,49%
IT0005492704	BONUS CAP	Banca Pop Emilia	2,72	1,60	10/07/2023	117,40	116,85	-0,47%
GB00BG2MDZ10	EXPRESS	BNP Paribas	55,52	52,94	10/07/2023	165,75	173	4,37%
IT0005492670	BONUS CAP	Enel	6,00	6,31	10/07/2023	95,75	95,78	0,03%
IT0005492696	BONUS CAP	Unicredit	20,11	9,66	10/07/2023	116,15	115,6	-0,47%

American Airlines

ANALISI FONDAMENTALE

Buone notizie per American Airlines, che dopo aver chiuso il primo trimestre con \$10 milioni di utile e un fatturato in aumento del 37% a \$12,19 miliardi, la società ha rivisto al rialzo le sue stime di crescita per il secondo trimestre. La revisione al rialzo della guidance è dovuta principalmente all'incremento della domanda di viaggi aerei, unita al prezzo inferiore alle attese del carburante. Guardando il consensus su Bloomberg vediamo come la maggioranza degli analisti che seguono il titolo dicono di mantenerlo in portafoglio ("Hold"). In 4 dicono "Buy", mentre in 2 hanno una visione ribassista su American Airlines. Il prezzo obiettivo medio è a 17,8 dollari ad azioni, il che implicherebbe un rendimento potenziale di oltre il 9% dal prezzo attuale a Wall Street.

ANALISI TECNICA

Continua la fase costruttiva per il titolo American Airlines che da aprile di quest'anno ha invertito la tendenza guadagnando da lì già oltre il 28%. Ora il titolo si trova in area 16 dollari ad azione e in caso di proseguimento della forza di breve periodo, il breakout al rialzo dell'area di resistenza a 17 dollari potrebbe condurre i prezzi verso la successiva area di resistenza a quota 18 dollari. Al contrario, in caso di prese di beneficio sul titolo, i livelli di supporto più importanti si trovano prima a \$15,5 e poi in area dei 14 dollari. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica la recente fase di positività è segnalata anche dalla posizione long dell'indicatore di direzione Parabolic Sar. Tuttavia, i prezzi si trovano ancora lontani il 15% dalla più importante media mobile a 200 periodi, con il titolo che dai massimi di gennaio 2018 ha perso il 72%.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
AMERICAN AIRLINES	6,0	7,4	25,2
UNITED AIRLINES	8,7	5,5	44,4
DELTA AIR LINES	13,0	6,9	41,4
ALASKA AIR GROUP	10,2	3,7	22,2

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.