



Focus sulle trimestrali USA

Buona la prima con il settore bancario, ma attenzione alle big tech: Tesla e Netflix in profondo rosso dopo i dati



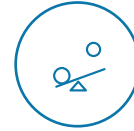
Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 21



NEWS
PAG. 24



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 25



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 41

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



La stagione delle trimestrali si è aperta confermando il buon stato di salute delle società; il 15% di quelle quotate sull'S&P500 hanno presentato i conti e i tre quarti hanno battuto le stime. Ottimi i numeri del settore bancario statunitense, messo a dura prova nei mesi scorsi dal fallimento di Silicon Valley Bank, con l'indice S&P 500 Banks che ha messo a segno da inizio luglio un rialzo superiore al 9% ed ha sovraperformato l'indice principale di 7 punti percentuali. Guardando al nostro listino, il prossimo 25 luglio sarà Unicredit il primo istituto di credito italiano a diffondere i propri numeri seguita a stretto giro da Intesa Sanpaolo. Dati che forniranno un quadro dello stato di salute del settore dopo i numeri record del 2022 che letteralmente hanno fatto volare le quotazioni dei titoli. Per chi volesse puntare o mantenere una quota del proprio portafoglio sul comparto bancario ma con un profilo più difensivo,

Vontobel ha emesso un nuovo Cash Collect Memory Airbag Step Down legato all'andamento di tre dei principali istituti italiani quali, le appena citate, Unicredit ed Intesa Sanpaolo a cui si aggiunge Banco BPM. Un certificato che offre protezione fino al 50% di ribasso dagli strike e il classico cuscinetto che riduce le perdite qualora si vada oltre questa soglia, senza particolari rinunce sotto il profilo del rendimento potenziale che arriva al 9% annuo. Sempre in tema di trimestrali, abbiamo realizzato un calendario di quelle più salienti in arrivo dagli Stati Uniti che interessano da vicino il segmento dei certificati di investimento e che potrebbero muovere il mercato, come hanno già fatto Tesla e Netflix, in picchiata dopo la pubblicazione dei conti. Martedì occhi puntati su Microsoft e Alphabet e nei giorni successivi sarà la volta di Meta e Amazon e a una serie di certificati che guardano a questi titoli che abbiamo selezionato per voi. Per la prossima settimana sono da seguire anche gli appuntamenti con le banche centrali: quella giapponese continua nella sua politica accomodante nonostante l'inflazione per il 15° mese consecutivo sopra l'obiettivo del 2% mentre c'è attesa per le indicazioni della Fed e della BCE in arrivo mercoledì e giovedì.



Prevale la cautela sull'azionario in attesa delle banche centrali

La stagione delle trimestrali a Wall Street entra nel vivo, mentre gli analisti scommettono sull'ultimo rialzo di 25 punti base da parte della Fed; più incerte le sorti per la Bce

Si sta per chiudere una settimana contrastata per i mercati azionari con l'attenzione degli operatori che si è spostata sulla stagione dei conti trimestrali che entra sempre più nel vivo a Wall Street. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i primi 86 titoli dell'indice S&P 500 hanno battuto nel 54,6% dei casi il consensus sulle vendite e per il 79% le previsioni sugli utili. Sono state le grandi banche americane ad aprire le danze e hanno certamente dato un tono positivo all'inizio della stagione dei bilanci del secondo trimestre. I conti infatti sono stati generalmente migliori rispetto alle attese degli analisti. Deludenti, invece, le trimestrali di Tesla e Netflix. Sullo sfondo resta comunque vivo il dibattito relativo alle prossime mosse della Fed, in attesa della riunione della prossima settimana. Secondo molti analisti, quello di mercoledì potrebbe essere l'ultimo rialzo dei tassi da parte della Fed, mentre rimane maggiore incertezza sulle mosse future della Bce, dopo lo scontato aumento di 25 punti base di giovedì prossimo. Sul fronte macro, nel Regno Unito i prezzi al consumo hanno rallentato al 7,9% annuo, riducendo parzialmente le prospettive di rialzi dei tassi da parte della Bank of England. Nell'Eurozona, l'inflazione è stata confermata in discesa al 5,5% a giugno, rispetto al 6,1% di maggio, in linea con la stima flash. In tale contesto, il Ftse Mib ha toccato proprio oggi un nuovo massimo annuo con un picco intraday oltre 28.900 punti. La prossima settimana, oltre le riunioni delle principali



banche centrali (Fed, Bce e BoJ), l'attenzione sarà sugli indici PMI delle principali economie (lunedì), che ci forniranno un quadro sullo stato di salute del settore servizi e manifatturiero. Infine, entra nel vivo la stagione delle trimestrali anche in Europa con un ingente flusso di pubblicazioni, tra cui quelli degli istituti di credito italiani (Intesa Sanpaolo, UniCredit) e di numerose utility (Enel, Italgas, Terna), mentre negli Usa arrivano i risultati di altri colossi come Alphabet Google, Microsoft e Meta Platforms.

Focus sulle trimestrali USA

Buona la prima con il settore bancario, ma attenzione alle big tech: Tesla e Netflix in profondo rosso dopo i dati



Siamo solo agli inizi di un percorso che negli Stati Uniti tra big, mid e small cap porterà al rilascio di ben 3086 dati sugli utili trimestrali, nello specifico del Q2 relativo all'anno in corso. Si tratta di un crocevia decisamente importante per testare lo stato dell'economia USA stretta nella morsa di una politica monetaria restrittiva e di una recessione attesa per fine anno, che potrebbe già essere incorporata nelle attese di utili societari in flessione. Come reagiranno le società e soprattutto verranno modificate o meno al ribasso le guidance per il 2023?

In generale, non si può dire che le previsioni sulle trimestrali Usa siano di buon auspicio, tutt'altro. Secondo FactSet, gli analisti prevedono un calo per gli utili delle società quotate sullo S&P 500, in media pari a -7% su base annua. La flessione confermerebbe la stagione degli utili Usa peggiore da quella del secondo trimestre del 2020, quando, nel pieno del periodo più drammatico della pandemia Covid, gli utili delle società scambiate sullo S&P 500 crollarono, in media, del 31,6%. Per il momento il quadro è estremamente positivo ma si tratta solo di un dato del 5%



del totale. Il settore bancario, che apre come sempre le stagioni delle trimestrali, non ha deluso gli investitori, ma il grosso impulso dato della marginalità sui tassi di interesse era un fattore scontato. I primi flop provengono invece dal settore tecnologico con Tesla e Netflix che hanno registrato copiose vendite dopo l'annuncio dei dati. Per Tesla si tratta di una trimestrale che aggiorna il record sugli utili ma vede scivolare il margine lordo con annesso taglio dell'outlook. Stessa dinamica per Netflix che vede utili sopra le attese ma ricavi sotto le stime. Insomma, dati in chiaroscuro per entrambe.



Fonte: Bloomberg

Ora, occhi puntati al 25 luglio dove andranno in scena le trimestrali di Microsoft e Alphabet Google, ma anche di Visa, Texas Instruments, Nextera Energy, Verizon e General Electric. Il quadro delle big tech si arricchirà il giorno successivo con Meta Platforms e quello seguente ancora con Amazon. Il 28 luglio si testerà lo stato di salute del settore petrolifero con gli utili di Exxon Mobil e Chevron, mentre il primo agosto toccherà al comparto farmaceutico con Merck&Co e Pfizer. Per Apple bisognerà atten-



CALENDARIO 2023 CORSI EFPA E CFA SOCIETY IN PARTNERSHIP CON BORSA ITALIANA

PUBBLICATO IL CALENDARIO AUTUNNALE DEI CORSI GRATUITI ONLINE



Sono aperte le iscrizioni ai 7 corsi online (24 ore di lezioni operative ed interattive) per l'approfondimento della conoscenza e l'uso opportuno dei certificati di investimento, Tutti accreditati per il mantenimento della certificazione **EFPA** e **CFA SOCIETY ITALY** e con la promozione di **Borsa Italiana**.

A questi si aggiungerà anche l'APPUNTAMENTO SEMESTRALE con le esperienze d'uso dei certificati che una rosa di consulenti finanziari, selezionati come di consueto da Pierpaolo Scandurra, testimonieranno in occasione del pomeriggio del CERTIFICATE DAY nel prossimo novembre (data da definire).

Programmi e registrazioni sono accessibili alla pagina www.formazione.acepi.it.

INFO & ISCRIZIONI



ACEPI - Associazione Italiana Certificati e Prodotti d'Investimento
Piazza della Repubblica 32 - 20124 Milano - Italy
T +390287189076

<mailto:info@acepi.it?subject=mail dalla newsletter ACEPI> - <http://www.acepi.it/>

Per maggior informazioni sulla privacy policy ACEPI visita [questa pagina](#).



dere invece il 3 di agosto. Chi segue con attenzione, invece, al colosso dei chip Nvidia, il primo gruppo attivo nei semiconduttori a entrare nell'Olimpo delle società con una capitalizzazione di mercato di almeno \$1 trilione di dollari, dovrà aspettare invece fino al prossimo 23 agosto.

In tutto questo quadro, occhio vigile alla volatilità di mercato e in particolare al Vix per il mercato americano e il Vstoxx per quello europeo. Ci troviamo attualmente in un contesto di volatilità fortemente schiacciata sui livelli minimi e in chiara fase di "risk on". Solo fuoriuscite sopra la soglia del 18% potrebbe far scricchiolare il quadro ancora fortemente bullish.

LO SGUARDO SUL SECONDARIO

Passiamo ora in rassegna una selezione di 6 certificati su sottostanti USA che sono stati selezionati dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati. All'interno di questo trend assolutamente direzionale per il settore tech, ma in generale per i mercati azionari, nonostante l'ampia offerta le soluzioni che ancora possono monetizzare valore non sono tantissime. Vale la pena ricordare anche che, a differenza di quanto storicamente è accaduto, il mark-up di volatilità sulla media di mercato non è più presente e questo si riflette su trade-off maggiormente in linea con le più classiche big cap europee.

Detto questo, iniziamo la rassegna con un Cash Collect Memory di Vontobel (Isin DE000VX2YRQ1) che lega le sue sorti ad un basket centrato sul tema delle spedizioni che vede la presenza di Amazon, DHL, Fedex e UPS. Uno strumento utile anche in ottica di diversificazione di portafoglio. Un certificato che prevede una barriera capitale fissata al 60% e premi mensili condizionati dello 0,5% con worst of del basket Amazon a -22% da strike, che

lo porta a quotare a 87 euro. Sfruttando proprio la quotazione sotto la pari e un buffer dalla barriera del 23% punta a massimizzare il rendimento potenziale, attualmente al 18% annuo, fino alla scadenza di novembre 2024. È presente anche l'opzione autocall con trigger fisso al 100% ma che allo stato attuale non è facilmente raggiungibile.

La seconda proposta selezionata è un Fixed Cash Collect Airbag targato Marex (Isin IT0006754441) che si lega alle performance a tre big cap come Apple, AMD e Amazon, quest'ultima anche qui worst of ma a +15% da strike. Il certificato gira attualmente sulla parità nonostante tutti e tre i sottostanti si trovino abbondantemente sopra la pari, con AMD a +25% e Apple a +28%. Il certificato è caratterizzato da una scadenza piuttosto lunga (2028) con cedole fisse incondizionate dello 0,667% mese ma sono presenti le finestre autocall a partire da maggio 2024 con trigger fisso a 95%, quindi ad oggi discretamente probabile. Un certificato che, pertanto, garantisce un buon flusso cedolare incondizionato con alte probabilità di autocall date anche dal trigger immediatamente sotto la pari.

Cercando di avere proposte variegata anche in termini di sottostanti, abbiamo selezionato anche il Phoenix Memory Step Down di EFG International (Isin CH1110436388) legato a Meta Platforms, Netflix e AMD. Lo scivolone di Netflix, all'indomani della trimestrale, ha fatto diventare il titolo dello streaming il worst of a -11,5% da strike e conseguentemente ha fatto scivolare il prezzo del certificato a circa 890 euro. Poco distante la performance di Meta che segna invece un -10,1% dai livelli iniziali. Per quanto riguarda le caratteristiche è un certificato che si distingue da una barriera capitale fissata al 65% e da premi condizionati trimestrali dell'1,625%. Interessante in tal senso



l'opzione autocallabile che rende un top pick questo certificato. Attualmente il trigger Step Down è al 90% che scenderà all'85% a settembre 2024. Data chiave è appunto la rilevazione dell'11 settembre prossimo con i worst of che girano all'89% da strike. Una manciata di punti percentuali per riportare sopra trigger i sottostanti e aprire al potenziale rimborso del nominale maggiorato della cedola in poco meno di due mesi. Calcolatrice alla mano dai correnti 890 euro compresa la cedola di 16,25 euro a certificato, un potenziale rimborso anticipato darebbe luogo ad un rendimento del 14,18% in 2 mesi circa.

Cambiamo ancora settore e concentriamoci su un energetico diversificato. La nostra attenzione è ricaduta su una recente emissione di UniCredit di un Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000HC7V7A8) che lega le sue sorti ad un tris di titoli composto da General Electric, SolarEdge e Conoco Phillips. Un certificato dalle spiccate doti difensive trattandosi di un Airbag con barriera 50%. Le cedole mensili si attestano allo 0,95% vincolate alla tenuta della barriera (50%) con potenziale autocall già da dicembre 2023 con il trigger che parte dal 100% per decrescere del 5% ogni sei rilevazioni. Un'opzione accessoria che aiuta la resilienza del prodotto in caso di ribassi dei sottostanti. Il certificato è acquistabile ancora al nominale con il worst of, ovvero SolarEdge, in flessione dei 2% da strike.

Con l'obiettivo di avere un quadro molto ampio su sottostanti e caratteristiche, finisce sotto la nostra lente anche un single stocks di BNP Paribas con il Cash Collect Memory (Isin NLBN-PIT1KOW5) agganciato alla sola TripAdvisor. Il titolo gira a -6% da strike e anche con questo certificato si punta ad un possibile autocall nel breve termine in virtù di un trigger fisso al 100% già sulla rilevazione del 12 settembre prossimo. La cedola trime-

Certificati Goldman Sachs Digital 100% Equity Protection

con Cedole Digitali con Memoria fino al 6,00%¹



Protezione a scadenza pari al 100% del prezzo di emissione



Premi annuali con effetto memoria fino a 6,00%¹ p.a. condizionati all'andamento del sottostante dal primo al terzo anno



Scadenza tre anni (20 luglio 2026)



I **Certificati Goldman Sachs Digital 100% Equity Protection** emessi da Goldman Sachs Finance Corp International, con scadenza 3 anni, offrono dal primo al terzo anno, un **premio condizionato annuale con effetto memoria** se il valore del sottostante è pari o superiore al livello Barriera Premio Condizionato (pari al 100% del valore iniziale). L'effetto memoria permette all'investitore di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione annuali se, a qualsiasi data di valutazione annuale, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio. Il Certificato ha una durata di tre anni. A scadenza, il certificato restituisce un importo pari al prezzo di emissione di 100 €, salvo il rischio di credito dell'Emittente e del Garante.

È possibile acquistare i Certificati presso **EuroTLX**, 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 piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

EMITTENTE	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd
GARANTE	The Goldman Sachs Group, Inc.
RATING GARANTE	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
PREZZO DI EMISSIONE	100 Euro
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	19 luglio 2023
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	13 luglio 2026
LIVELLO PROTEZIONE	100% del Prezzo di Emissione
BARRIERA PREMIO CONDIZIONATO	100% del valore iniziale

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

Codice ISIN	Sottostante	Premio con memoria ¹	Valore iniziale del sottostante/ Barriera Premio Condizionato
JE00BLS3DV91	Intesa Sanpaolo S.p.A.	6,00% p.a.	EUR 2,492
JE00BLS3DL93	Stellantis NV	5,75% p.a.	EUR 16,59
JE00BLS3DF34	Eni S.p.A.	5,70% p.a.	EUR 13,43
JE00BLS3DM01	Unicredit S.p.A.	5,65% p.a.	EUR 21,975
JE00BLS3CK12	EURO STOXX [®] Banks Index	5,65% p.a.	EUR 110,88
JE00BLS3CV27	Enel S.p.A.	5,40% p.a.	EUR 6,275
JE00BLS3DJ71	Banco BPM S.p.A.	5,25% p.a.	EUR 4,426
JE00BLS3CQ73	FTSE MIB Index	4,95% p.a.	EUR 28.712,31
JE00BLS3CR80	EURO STOXX 50 [®] Index	4,80% p.a.	EUR 4.362,28

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva 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 20 luglio 2023 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva 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.goldmansachs.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 annuali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 5,00% corrisponde a 5 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

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 su EuroTLX, 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.





strale è del 3,65% e l'acquisto sotto la pari a 96 euro farebbero più che moltiplicare gli yield in caso di obiettivo centrato.

Chiude la rassegna un certificato con facoltà short, e in tal senso non ce ne sono affatto molti. L'interesse è alto sia in ottica di potenziale copertura ma anche per un payoff assolutamente atipico per questa tipologia di prodotto. Si tratta di un Phoenix Memory Reverse Airbag Step Up (Isin CH1261325224) targato Leonteq, completo quindi di tutte le caratteristiche asimmetriche date dall'effetto Airbag e dallo Step Up sul fronte autocall. Certificato che è acquistabile abbondantemente sotto la pari a 810 euro circa in virtù di un best of a +35% (Netflix). In positivo anche l'altro componente del basket ovvero Alphabet Google a +14,7%. Il certificato con un trigger del 140% offre premi fissi mensili dell'1%, che devono essere però parametrati in termini di rendimento potenziale alla corrente quotazione sotto la parità. Lo Step Up sul fronte autocall alza l'asticella del trigger del 2% ogni rilevazione. Per chi volesse puntare ad un ribasso dei due titoli tech con una discreta asimmetria, rimane una delle soluzioni più interessanti.

DATA	TITOLO	EPS PREVISTO	RICAVI PREVISTO (b)
25/07/2023	MICROSOFT	2,55	55,41
	ALPHABET	1,34	72,8
	GOOGLE		
	VISA	2,11	8,06
	TEXAS	1,77	4,37
	INSTRUMENTS		
	NEXTERA	0,8072	6,38
	ENERGY		
	VERIZON	1,17	33,43
	GENERAL		
	ELECTRIC	0,4608	14,76

26/07/2023	META	2,89	31,01
	PLATFORMS		
	COCA-COLA	0,7186	11,7
	QUALCOMM	1,81	8,51
	BOEING	-0,8591	18,03
	AT&T	0,6018	30,04
27/07/2023	AMAZON	0,353	131,17
	MASTERCARD	2,9	6,18
	MC DONALDS	2,77	6,26
	INTEL	-0,0373	12,09
28/07/2023	EXXON MOBIL	2,14	90,78
	PROTER & GAMBLE	1,32	19,97
	CHEVRON	3,09	46,91
01/08/2023	MERCK&CO	1,85	14,44
	PFIZER	0,6118	13,63
	AMD	0,5777	5,33
	GILEAD	1,68	6,47
	UBER TECH	-0,0141	9,35
02/08/2023	CATERPILLAR	4,57	16,47
	SHOPIFY	0,072	1,62
	PAYPAL	1,16	7,27
03/08/2023	APPLE	1,19	81,69
	CONOCO	2,09	15,47
	PHILLIPS		
	AMGEN	4,48	6,69
	BOOKING	28,64	5,16
07/08/2023	BERKSHIRE HATHAWAY	5571,59	90,31
08/08/2023	ELI LILLY	1,98	7,51
09/08/2023	WALT DISNEY	1,04	22,58
	PALANTIR	0,0498	531,57
10/08/2023	AIRBNB	0,7964	2,42



Isin	Nome	Emittente	Sottostante / Strike	Scadenza	% barriera	Premio	frequenza	Trigger premio	Autocall	Trigger
DE000VX2YRQ1	Cash Collect Memory	Vontobel	"Amazon / 166,7845 ; DHL / 55,66 ; UPS / 209,75 ; Fedex / 239,32"	11/11/2024	60%	0,50%	mensile	60,00%	SI	100%
IT0006754441	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	"Amazon / 112,91 ; Apple / 150,82 ; AMD / 88,31"	11/02/2028	50%	0,667%	mensile	incondizionata	dal 02/05/2024	95%
CH1110436388	Phoenix Memory Step Down	EFG	"Meta / 336,58 ; Netflix / 494,66 ; AMD / 81,35"	16/06/2025	65%	1,625%	trimestrale	65,00%	SI	90% decrescente
DE000HC7V7A8	Cash Collect Memory Airbag Step Down	UniCredit	"General Electric / 109,85 ; SolarEdge / 269,05 ; ConocoPhillips / 103,61"	16/06/2027	50%	0,95%	mensile	50,00%	dal 14/12/2023	100% decrescente
CH1261325224	Phoenix Memory Reverse Airbag Step Up	Leonteq	Netflix / 322,55 ; Alphabet / 103,85	02/05/2024	140%	1,00%	mensile	140,00%	SI	100% crescente
NLBNPIT1KOW5	Cash Collect Memory	BNP Paribas	TripAdvisor / 18,56	23/12/2024	60%	3,65%	trimestrale	60,00%	SI	100%

Moncler sotto i riflettori

Titoli del lusso in sofferenza, ma non mancano spunti operativi

Non è un buon momento per i titoli del lusso che nelle ultime settimane, complice anche il rallentamento dell'economia cinese che rappresenta una fetta importante di quasi tutti i fatturati delle big, sono in sofferenza. I dati macro della Cina non sono stati confortanti, uno su tutti il dato sulle vendite al dettaglio crollate al +3,1% contro il +12,7% del mese precedente. Un newsflow che ha innescato una serie di vendite generalizzate sui principali player mondiali come Richemont, Cartier, Prada, Hermes, Lvmh e la stessa Moncler. A questo si è aggiunto il flusso di notizie che ha interessato il comparto relativamente al risiko dei vari CEO con Bizzarri che ha lasciato Gucci, Gavazza che lascia Bulgari per Tom Ford.

Tra tutti, il nostro approfondimento lo dedichiamo a Moncler che presenta una conformazione grafica molto interessante. L'attuale prezzo di 61,80 euro si appoggia su una dinamica di breve termine a poca distanza dai minimi di maggio scorso, poco sopra la soglia psicologica dei 60 euro. Una fascia di supporto quindi discretamente interessante considerati i target al rialzo che si posizionerebbero intorno ad area 65 euro dove è stato lasciato aperto un gap. Al ribasso invece, una violazione dei 60 euro aprirebbe invece discese forse più repentine con primo target 55 euro. Per sfruttare i movimenti direzionali del titolo Moncler sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito

QUADRO TECNICO MONCLER



Fonte: Bloomberg



dei leva fissa, è Societe Generale l'unico emittente a proporre strutture sia long che short con leve giornaliere X5.

Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi

strumenti. Più corposa invece l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 63 proposte, di cui 30 targate BNP Paribas, 28 da UniCredit e 5 di SocGen.

LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Moncler	-	Open End	DE000SF5TSH8
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Moncler	-	Open End	DE000SF5TSG0

SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Moncler	60,0000	15/12/2023	NLBNPIT1PSY1
Turbo Long	BNP Paribas	Moncler	58,0000	15/12/2023	NLBNPIT1PSZ8
Mini Future Long	BNP Paribas	Moncler	55,19910	19/12/2025	NLBNPIT1N3R4
Turbo Short	BNP Paribas	Moncler	66,00000	15/12/2023	NLBNPIT1SFV8
Turbo Short	BNP Paribas	Moncler	68,0000	15/12/2023	NLBNPIT1Q0D7
Mini Future Short	BNP Paribas	Moncler	69,2401	19/12/2025	NLBNPIT1MFC1

**SELEZIONE TURBO UNICREDIT**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Moncler	60,398952 EUR	Open End	DE000HC5F1C9
Turbo Open End Long	UniCredit	Moncler	58,353549 EUR	Open End	DE000HC5F1B1
Turbo Open End Long	UniCredit	Moncler	56,591567 EUR	Open End	DE000HC4KTM4
Turbo Open End Short	UniCredit	Moncler	65,997826 EUR	Open End	DE000HC84G44
Turbo Open End Short	UniCredit	Moncler	68,471653 EUR	Open End	DE000HC3F9M3
Turbo Open End Short	UniCredit	Moncler	70,586292 EUR	Open End	DE000HC4KTN2

SELEZIONE TURBO SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Societe Generale	Moncler	55,1093 EUR	Open End	DE000SV9M638
Turbo Open End Long	Societe Generale	Moncler	36,3179 EUR	Open End	DE000SN0YZG6
Turbo Open End Long	Societe Generale	Moncler	45,6247 EUR	Open End	DE000SQ87AZ7
Turbo Open End Short	Societe Generale	Moncler	68,4703 EUR	Open End	DE000SQ87A06
Turbo Open End Short	Societe Generale	Moncler	73,4619 EUR	Open End	DE000SV6JQ40



MONCLER



ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di Moncler mostra un andamento improntato al rialzo nel medio periodo, mentre a breve termine continua a prevalere una fase laterale tra il supporto a 60,9 euro e la resistenza a 67,6 euro. C'è da dire che la fase rialzista del titolo è stata avviata a giugno dello scorso anno dal minimo a 35 euro e ha portato il titolo a toccare il 3 maggio 2023 un nuovo massimo di periodo a 69,1 euro, non molto distante dal record storico del 30 novembre 2011 (70,2 euro). Tuttavia, da qui è iniziata una fase di declino come si può vedere dalla trendline ribassista di breve periodo (massimi di maggio e giugno). Inoltre, la debolezza delle ultime sedute ha portato Moncler nei pressi del supporto a 60,9 euro che, se infranto, potrebbe innescare ribassi con target 57,7 euro, dove nei pressi passa sia la media mobile 200 periodi che la trendline rialzista di lungo periodo (minimi di giugno e settembre 2022). Al rialzo, invece, si dovrà attendere il superamento della resistenza a 64,5 euro e della suddetta trendline ribassista di breve.

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

Qui di seguito alcuni esempi:

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

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale³.

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

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

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

THE FUTURE IS YOU

¹Il rendimento potenziale lordo all'emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al Prezzo di Emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

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

³SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Come conseguenza dell'attuale crisi geopolitica che coinvolge Russia e Ucraina, i mercati finanziari stanno attraversando un periodo di elevata volatilità e incertezza. In queste condizioni di mercato, si invitano a maggior ragione gli investitori a valutare pienamente i rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione tutte le potenziali implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





Tesla, utile +20%

Tesla ha registrato un fatturato nel periodo aprile-giugno di 24,93 miliardi di dollari, rispetto alle stime di 24,48 miliardi di dollari. I margini di profitto che si riducono e soprattutto l'outlook, come delineato nella conference call dal Ceo Elon Musk sui risultati, hanno lasciato perplessi gli investitori. I titoli, nel mercato serale, hanno inizialmente preso la via del rialzo per poi virare in negativo fino a cedere circa l'8%. Il margine lordo e quello operativo sono diminuiti nel secondo trimestre rispetto ai tre mesi precedenti, a fronte degli sforzi del produttore di veicoli elettrici per aumentare le vendite attraverso la riduzione dei prezzi. Negli annunci di questa settimana anche la notizia che Volvo Cars utilizzerà i Supercharger di Tesla.

Netflix, abbonati in crescita ma deludono le stime

Da un lato l'EPS da \$3,29 ha superato le previsioni ferme a \$2,84, dall'altro il fatturato di \$8,19 miliardi: Netflix ha così mancato le stime degli analisti che attendevano \$8,27 miliardi di dollari. Il problema che ha attratto le vendite è stata proprio la notizia di una crescita inferiore alle aspettative. Positiva la campagna sugli account condivisi che ha portato un aumento del numero di abbonati complessivo di 5,9 milioni contro le previsioni di 4 milioni. Pesante la reazione in borsa, con Netflix che ha lasciato sul terreno circa l'8% dopo il rilascio della trimestrale.



Pubblicità

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HC2XXG5	DAX®	LONG	9,53	14.506,628836 PTI	-10,17%
DE000HC2BXJ5	DAX®	SHORT	10,76	17.590,528266 PTI	8,94%
DE000HC7T518	EURO STOXX® BANKS	LONG	9,59	100,458494 PTI	-9,39%
DE000HC63G07	EURO STOXX® BANKS	SHORT	8,88	121,738094 PTI	9,80%
DE000HC78MP5	FTSE MIB	LONG	10,89	26.445,230611 PTI	-7,98%
DE000HC4NSF4	FTSE MIB	SHORT	10,32	31.174,380176 PTI	8,48%
DE000HC72LQ8	NASDAQ-100®	LONG	8,97	14.150,736365 PTI	-10,67%
DE000HC72LR6	NASDAQ-100®	SHORT	8,83	17.640,071641 PTI	11,35%
DE000HC6M1H8	S&P 500®	LONG	8,72	4.053,164887 PTI	-11,12%
DE000HB2AZL9	S&P 500®	SHORT	8,48	5.081,544755 PTI	11,42%

*Valori aggiornati alle 11:50 del 19 Luglio 2023. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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



Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)
800.01.11.22 #UniCreditCertificate



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



Il CEO Bizzarri lascia la guida di Gucci, vola Kering

Il CEO di Gucci Marco Bizzarri lascerà a settembre la guida della casa di moda, pagando una crescita dei ricavi inferiore ai competitor negli scorsi anni (Gucci pesa per due terzi sull'utile netto di Kering). A novembre vi era già stato l'avvicendamento tra Alessandro Michele e Sabato de Sarno, diventato il nuovo direttore creativo di Gucci. Kering ha reagito a questa notizia con un forte rialzo sulla borsa di Parigi.

FinecoBank e Intesa Sanpaolo dominano mercato azionario e bond

Secondo l'ultimo rapporto semestrale di Assosim, FinecoBank si è distinta come il principale attore nel mercato azionario italiano con una quota di mercato del 26,96%, seguita da Intesa Sanpaolo con una quota del 14,03% e da Banca Akros al 10,72%. Per quanto riguarda il mercato dei bond, invece, è Intesa Sanpaolo a dominare la scena con una quota del 25,81%. Banca Akros è dietro di poco con una quota del 24,97%, mentre FinecoBank si posiziona terza con l'8,14% del mercato. Questi dati rivelano un mercato competitivo, con diverse banche che si contendono la leadership in diversi segmenti.

La gamma di Covered Warrant si amplia ancora!



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- ▶ Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- ▶ Rischio di perdita del capitale investito

Il Covered Warrant è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it/certificate-a-leva/covered-warrants/

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nel Covered Warrant, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Note, Certificate and Warrant approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Covered Warrant e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione della documentazione di offerta relativa al Covered Warrant non dovrebbe essere intesa come approvazione del Covered Warrant. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Covered Warrant siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Covered Warrant siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Covered Warrant sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Squadra che vince, non si cambia

In attesa delle trimestrali, Vontobel ripropone la formula fin qui sempre vincente degli Airbag sui bancari italiani

Sembra essere arrivata l'estate anche sui listini finanziari: sedute poco movimentate e volumi decisamente scarsi l'hanno fatta da padrone a Piazza Affari, almeno nelle ultime due ottave. A risvegliare gli operatori dal torpore è però in arrivo la stagione delle trimestrali, inauguratasi come da tradizione in America con i dati di bilancio delle principali banche d'affari statunitensi. A proposito di banche, il primo istituto di credito italiano a diffondere i propri numeri sarà Unicredit, con Intesa Sanpaolo che seguirà a stretto giro, mentre per conoscere i dati di Banco BPM sarà necessario aspettare i primi di agosto. Per le banche la prossima trimestrale sarà un crocevia importante: dopo un'annata eccezionale come il 2022, che ha portato alla distribuzione di dividendi generosi e buyback azionari, si attendono le nuove indicazioni da parte dei rispettivi management sull'andamento di questa prima parte di 2023 e soprattutto sulle attese dei prossimi semestri. La performance messa a segno dai rispettivi titoli azionari è stata anch'essa eccezionale, con Unicredit che ha incrementato le proprie quotazioni di oltre il 180% dai minimi del 2022 (senza neanche prendere in considerazione i dividendi

staccati nel periodo di tempo considerato), mentre rialzi più contenuti (ma pur sempre significativi) sono stati finora realizzati da Intesa Sanpaolo (+52% circa) e Banco BPM (+94% circa), con quest'ultima spesso al centro delle voci relative al consolidamento del settore. La sorte dei titoli bancari (in particolari quelli italiani) riguarderà peraltro molto da vicino

gli investitori in certificati, in virtù della loro ricorrente presenza all'interno dei basket, con i prodotti scritti su panieri settoriali che sono stati ripetutamente oggetto di eventi autocall durante l'ultimo anno. Per coloro che volessero continuare a mantenere in portafoglio una componente legata al comparto bancario ma che al contempo fossero intimoriti dalle performance significative già realizzate da questi titoli, una possibile soluzione potrebbe essere rappresentata da una struttura altamente difensiva e resiliente alle variazioni dei sottostanti; se nelle scorse settimane avevamo già presentato un certificato Low Barrier, nell'articolo odierno trattiamo invece un Airbag. Per la precisione, il prodotto in oggetto è il Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN: DE-000VU9YB09) emesso da Vontobel e scritto su un basket composto da Unicredit, Intesa

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN
Emittente	Vontobel
Sottostante	Intesa Sanpaolo / Unicredit / Banco BPM
Strike	2,4375 / 22,015 / 4,475
Barriera	50%
Premio	0,75%
Trigger Premio	50%
Effetto Memoria	sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	Da gennaio 2024
Trigger Autocall	100% (decrescente del 5% ogni sei mesi)
Scadenza	13/07/2026
Mercato	Sedex
ISIN	DE000VU9YB09



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

Sanpaolo e Banco BPM. Come già accennato, al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali momentanei ribassi dei sottostanti, il prodotto è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. Le barriere sono poste in corrispondenza del

50% degli strike price, posizionate al di sotto dei minimi del 2022 per Intesa Sanpaolo e Banco BPM. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 50% degli strike price), pari allo 0,75% a cadenza mensile fino alla scadenza del 13 luglio 2026 (durata massima dello strumento pari a tre anni), per un premio annuo complessivo pari al 9%; alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 15 gennaio 2024, il prodotto potrà inoltre essere rimborsato anticipatamente, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocallabile decresce del 5% ogni sei mesi).

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Banco BPM	4,475	4,464	2,2375	-0.25% (99.75%)
Unicredit	22,015	22,065	11,0075	0.23% (100.23%)
Intesa Sanpaolo	2,4375	2,4455	1,2188	0.33% (100.33%)

ANALISI DI SCENARIO

Var %	-70%	-50% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante											
Prezzo Sottostante	1,34	2,23	3,12	3,57	4,01	4,46	4,91	5,35	5,80	6,69	7,58
Rimborso Certificato	59,80	99,7	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0
P&L % Certificato	-40,20%	-0,34%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%
P&L % Annuo Certificato	-13,47%	-0,11%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%
Durata (Anni)	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98

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



12 SETTEMBRE

Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 12 settembre alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità.

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

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

13 SETTEMBRE

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 13 settembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per iscrizioni:**

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

14 SETTEMBRE

Webinar con WeBank

Il 14 settembre è in programma l'appuntamento con "A scuola di: Certificati e Derivati" promosso da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_On_demand&tipo_evento=SCANDURRA_2022_ONDEMAND

15 SETTEMBRE

Webinar di Intesa Sanpaolo e CeD

Ritorna il ciclo di webinar di Certificati e Derivati realizzati in collaborazione con Intesa Sanpaolo. In particolare, il 15 settembre alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e Claudia Capotorto di Intesa Sanpaolo guarderanno all'interno dell'offerta di Intesa Sanpaolo e illustreranno le strutture in grado di coniugare protezione, resilienza e rendimento.

➡ **Per info e iscrizioni:**

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

18 SETTEMBRE

Evento live Unicredit, A scuola di certificati

Il 18 settembre dalle 14:30 alle 19:00 presso la Tower Hall di Milano, UniCredit ha organizzato un appuntamento speciale di educazione finanziaria guidato dagli specialisti di prodotto di UniCredit Certificate che, insieme a trader ed esperti di mercato come Nicola Para, Luca Stellato, Pietro di Lorenzo e Pierpaolo Scandurra, mostreranno dal vivo come operare e i segreti degli strumenti a leva quali Turbo e Covered Warrant.

➡ **Per info e iscrizioni all'evento fisico:**

<https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-on-location.html?event-id=20466&back-url=%2Fcontent%2Fonemarkets-relaunch-it%2Fit%2Fonemarkets%2Feventi.html>

➡ **L'evento sarà anche trasmesso in live streaming ed è possibile registrarsi al link:**

<https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-on-location.html?event-id=20486>



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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 LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico

Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambrà.

➡ **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.**





Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La settimana a venire si aprirà con i dati pubblicati da Standard & Poor's in merito alle PMI del vecchio continente e in America. Martedì sarà il momento dei dati sulle aspettative dei business europei e del Ifo Business Climate, il cui andamento è driver dei rendimenti dell'azionariato europeo; nel pomeriggio, invece, in America saranno resi noti gli studi della Conference Board sulla confidenza nei consumi dei cittadini statunitensi. La maggiore volatilità è attesa da mercoledì con le riunioni della Federal Reserve (mercoledì) e della BCE (giovedì) in merito alla decisione sui tassi di interesse. Sempre di giovedì verranno resi noti i dati sul PIL americano su base trimestrale e gli ordinativi sui beni durevoli, entrambi di rilevanza per la stima della domanda e della tenuta dei consumi. La settimana si chiuderà il venerdì con i valori sull'inflazione tedesca anno su anno e mese su mese oltre al PCE che, come sappiamo, è tra le metriche più viste dalla Fed.

ANALISI DEI MERCATI

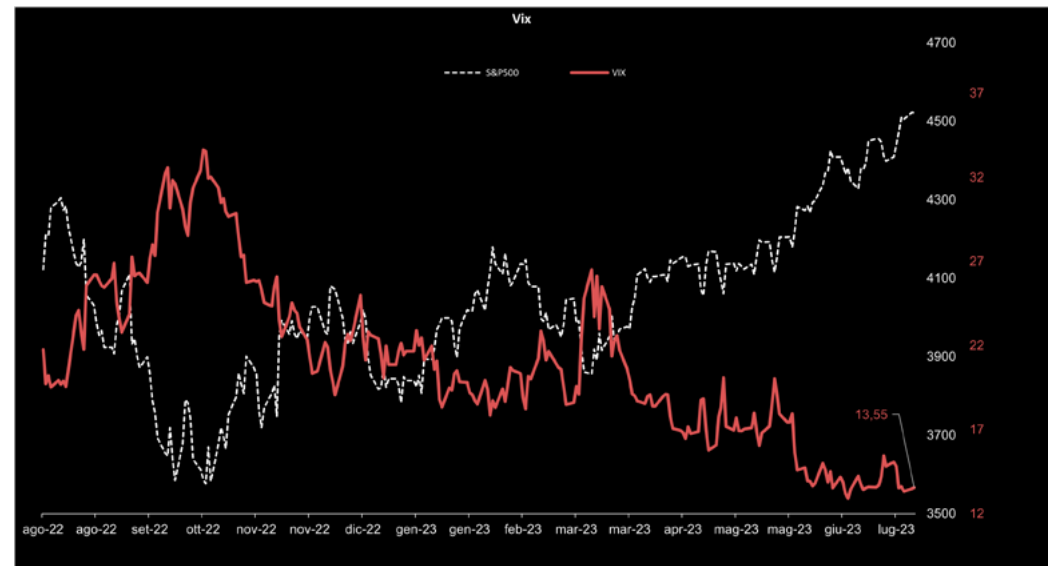
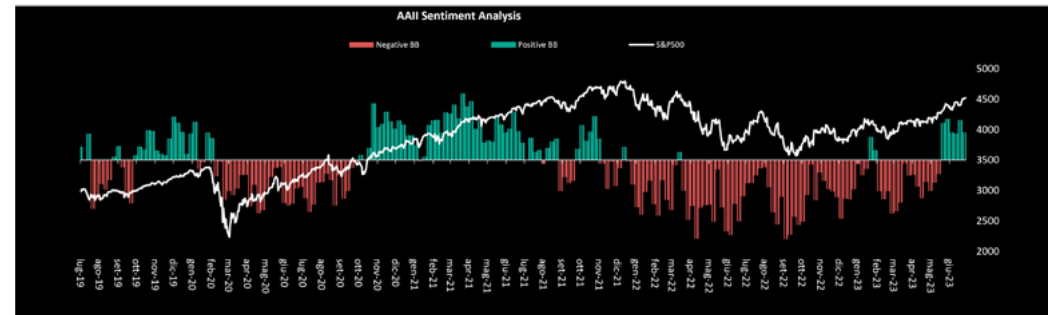
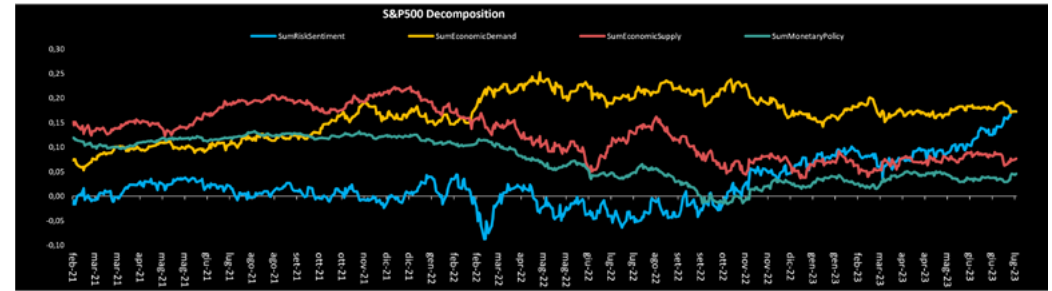
I mercati si confermano al rialzo, con gli acquisti che sono alimentati dalla costante riduzione di volatilità (tale da spingere i fondi a volatilità controllata ad aumentare la propria esposizione per mantenere costante il proprio target di rischio), dall'imminente pubblicazione degli earnings oltre che da un risk sentiment estremamente positivo. La tematica delle AI, inoltre, ha visto sovraper-

LUNEDÌ	ATTESO
S&P500 Global Composite PMI EU	-
S&P500 Global Composite PMI US	-
MARTEDÌ	ATTESO
Business Expectations Tedesco	-
Ifo Business Climate Index Tedesco	-
CB Consumer Confidence US	-
MERCOLEDÌ	ATTESO
New Home Sales US	-
Decisione Tassi di interesse Fed	-
GIOVEDÌ	ATTESO
Decisione Tassi di interesse BCE	-
Existing Home Sales	-
GDP (QoQ) US	-
Core Durable Goods Orders (MoM) US	-
VENERDÌ	ATTESO
CPI Tedesco MoM	-
CPI Tedesco YoY	-
PCE (MoM)	-
PCE (YoY)	-
Michigan Consumer Expectations	-



formare i titoli a più grande capitalizzazione creando una consistente divergenza tra S&P500 (che ricordiamo essere ponderato) e SPW (cioè S&P500 equipesato). Nel grafico vediamo come il principale contributo ai rendimenti del mercato sia stato proprio dettato dalla ripresa del sentimento di rischio da ottobre 2022 con una domanda dei consumatori parzialmente invariata dal post Covid. Il miglioramento dei dati di mercato ha spinto ad una violenta contrazione della volatilità con i gestori di tutto il mondo costretti sovrappesare l'equity per evitare una sottoperformance a fine anno. Gli utili in uscita continuano a sorprendere al rialzo seppur difficilmente, in ottica di "higher for longer" dei tassi di interesse (quindi tassi mantenuti alti per tempo), potranno continuare a crescere. Il primo campanello di allarme viene dalle aspettative di inflazione a un anno, in considerevole contrazione: questa dinamica già vista nel 2019 con un tasso di crescita degli utili contenuta e rendimenti supportati principalmente dalla liquidità. Di interesse anche il Breadth europeo (riferito allo Stoxx600) in compressione: la tenuta dei valori di quotazione dei titoli ciclici rispetto a quelli difensivi con un Citigroup Surprise Index in estrema contrazione, potrebbe dare forza al listino per rivedere i massimi storici in considerazione delle più contenute valutazioni del vecchio continente. Attenzione, comunque, all'attuale fase di euforia: il mercato tende a dare sorprese reversal quando tutti gli operatori sono concordi sulla direzionalità ed un aumento di volatilità, potrebbe far venire meno quel sentimento di rischio positivo che ha accompagnato tutta la prima metà del 2023.

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



La posta del Certificate Journal

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

*Spett.le Redazione,
Quando hai tempo mi daresti un chiarimento tecnico, cioè sul funzionamento del certificato con Isin XS2526288944 .
Ho cercato informazioni sulla tipologia "Darwin". Ho trovato solo un articolo sul vostro sito (www.certificatiederivati.it), ma fa riferimento sempre al Valore Iniziale 100%, mentre il prodotto in allegato è più articolato.
Grazie mille.
M.L*

►Gent.mo Lettore,
il meccanismo del Darwin implica che il basket sottostante, inizialmente di tipo Worst of, si "evolve" prima in basket equipesato e successivamente in basket Best of. Nella fattispecie, fino alla dodicesima data di rilevamento il basket è di tipo Worst of e sarà dunque determinante il titolo con le performance peggiori, dalla data successiva fino alla diciottesima data di osservazione il basket sarà invece di tipo equipesato (verrà considerata la performance media dei due titoli da emissione), mentre dalla diciannovesima rilevazione fino alla scadenza sarà determinante il titolo con le performance migliori (il basket sarà quindi di tipo Best of). Ovviamente, il costo dell'opzione Darwin incrementa all'aumentare del livello di decorrelazione tra i titoli all'interno

del sottostante (mentre all'interno del basket abbiamo esclusivamente i titoli Intesa Sanpaolo ed Unicredit, caratterizzati da un elevato livello di correlazione) tuttavia il prodotto è valido considerando l'ammontare di premio previsto e la barriera fissata al 50% del livello di riferimento iniziale.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Stellantis NV	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41538	11,6800 EUR
STMicroelectronics	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41579	31,0500 EUR
Telecom Italia	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416B0	0,2030 EUR
Tenaris SA	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416F1	10,3100 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Netflix 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV48VL5	2,9000 EUR
Netflix 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8U572	25,9800 EUR
Nio Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8CD32	2,4750 EUR
Nio Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8CD24	1,3460 EUR



Notizie dal mondo dei Certificati

► Vorvel, nel primo semestre 2023 continua la crescita dell'attività

Vorvel chiude il primo semestre del 2023 con tassi di crescita molto importanti sull'intera attività, dopo aver superato i livelli di numero di scambi e controvalori dell'intero 2022 il 7 giugno scorso. A livello complessivo, Vorvel ha chiuso il primo semestre 2023 con un incremento, rispetto al primo semestre 2022, pari al 164% in termini di numero di contratti (387.000 contratti) e al 218% in termini di controvalori scambiati (circa 9 miliardi di euro). Tutte le asset class negoziate su Vorvel hanno registrato un forte incremento di attività e hanno fornito un contributo significativo al raggiungimento di un così importante risultato.

I Certificati hanno avuto un incremento del 132% per numero di contratti e del 207% per controvalori scambiati.

A fianco dei Turbo Certificates, che rimangono il prodotto di punta del Segmento Vorvel Certificates, su cui FinecoBank continua a detenere una posizione di leadership di mercato a livello italiano, stanno acquistando sempre più rilevanza anche i Certificati a Leva Fissa e i Certificati di Investimento.

Nel secondo trimestre sui Certificati a Leva Fissa si è concentrato il 21% dei contratti del Segmento; nel medesimo periodo i Certificati di Investimento hanno raggiunto il 56% del totale dei controvalori scambiati. Sta crescendo in misura significativa il contributo degli Emittenti Banca Akros e Banco BPM.

► Leonteq AG, i risultati del primo semestre 2023

Dopo due anni di risultati record, Leonteq AG ha registrato un utile netto di Gruppo a 28,8 milioni di franchi svizzeri nel primo semestre del 2023 ma con un lieve aumento dei ricavi netti da commissioni provenienti dall'attività dei clienti. A frenare gli utili, il calo del risultato delle attività di trading che riflette una volatilità di mercato notevolmente inferiore rispetto al periodo precedente, caratterizzato da condizioni di mercato eccezionali.

Il numero di clienti attivi sulla piattaforma di Leonteq è rimasto solido mentre sono aumentati del 36% il numero dei prodotti emessi. Lukas Ruffin, Chief Executive Officer di Leonteq, ha dichiarato: "La performance di Leonteq nel primo semestre del 2023 ha sottolineato la forza della nostra vasta gamma di prodotti strutturati e dei servizi innovativi offerti dalla piattaforma, favorendo un aumento dei ricavi da commissioni grazie alla solida attività dei clienti.

Allo stesso tempo, abbiamo assistito a bassi livelli di volatilità del mercato rispetto alla situazione eccezionale di un anno fa, che ha portato a contributi normalizzati dalle attività di hedging e tesoreria. Continueremo a investire per sviluppare un portafoglio clienti internazionale e per portare avanti con coerenza la nostra Strategia di Crescita 2026". Il report del primo semestre 2023 è disponibile sul sito web di Leonteq: <https://www.leonteq.com/news-and-media/news/corporate-news/2023/leonteq-publishes-half-year-2023-results>

Valeo S.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Valeo è una società francese attiva in tutto il mondo nella produzione e commercializzazione di componentistica per autoveicoli; il gruppo fornisce un'ampia gamma di componenti a produttori di automobili e rivenditori di pezzi di ricambio, impiegando oltre 110 mila persone in 33 paesi, operanti attraverso 180 siti produttivi, 59 siti R&D e 15 piattaforme di distribuzione. Valeo è nata nel 1923 a Saint-Ouen, vicino Parigi, con la denominazione di Société Anonyme Française de Ferodo e producendo guarnizioni per i freni e rivestimenti per frizioni per conto della britannica Ferodo; nel 1932 la società comincia a produrre frizioni, quotandosi nello stesso anno sulla Borsa di Parigi.

Negli anni 50 comincia l'espansione anche al di fuori dell'area metropolitana di Parigi, aprendo fabbriche in tutta la Francia ed iniziando dagli anni 60 a produrre sistemi frenanti, sistemi termici e di illuminazione, Quando nel 1980 assume la denominazione attuale, Valeo è presente anche in Italia, Spagna, Brasile ed USA.

Nel 1986 venne acquisita da Carlo De Benedetti, impedendo il rafforzamento degli interessi tedeschi nell'azienda, ai tempi fortemente legata alla Fiat, cedendola 10 anni dopo alla francese Cgip. Negli anni 2000 Valeo cresce ulteriormente attraverso varie acquisizioni e trovando come principale mercato di sbocco la Cina.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Ricavi	19,1	19,5	16,4	17,3	20,0
<i>Costo dei Ricavi%</i>	80,8%	82,3%	86,9%	82,4%	82,8%
Margine Lordo	3,7	3,5	2,2	3,0	3,4
R&D/SGA	-1,4	-1,1	-0,8	-0,8	-1,1
EBITDA	2,3	2,4	1,4	2,2	2,3
<i>EBITDA Margin</i>	12,0%	12,3%	8,4%	12,9%	11,5%
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,1	-1,4	-2,0	-1,6	-1,8
EBIT	1,1	1,0	-0,6	0,6	0,5
<i>EBIT Margin</i>	6,0%	5,0%	-3,5%	3,8%	2,6%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Redditi Straordinari/Altro	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	0,0
Imposte sul Reddito	-0,3	-0,3	-0,1	-0,2	-0,2
Reddito netto/ Perdite	0,5	0,3	-1,1	0,2	0,2



CONTO ECONOMICO

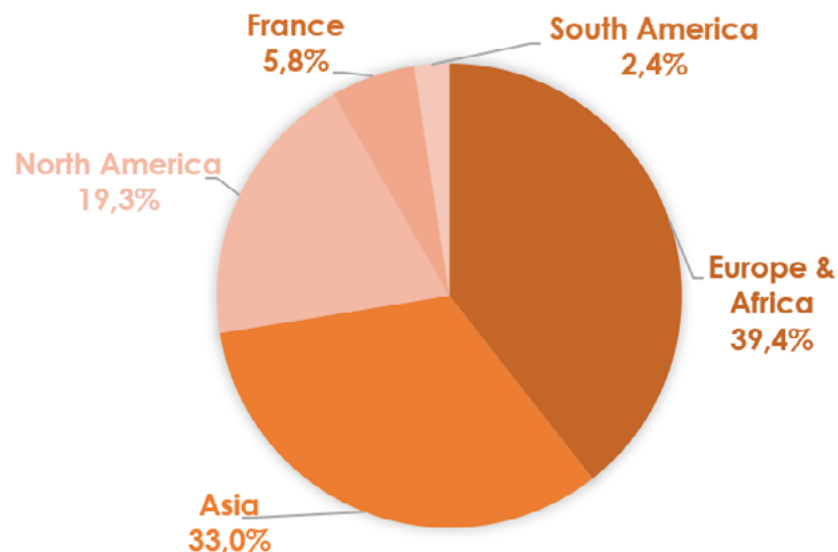
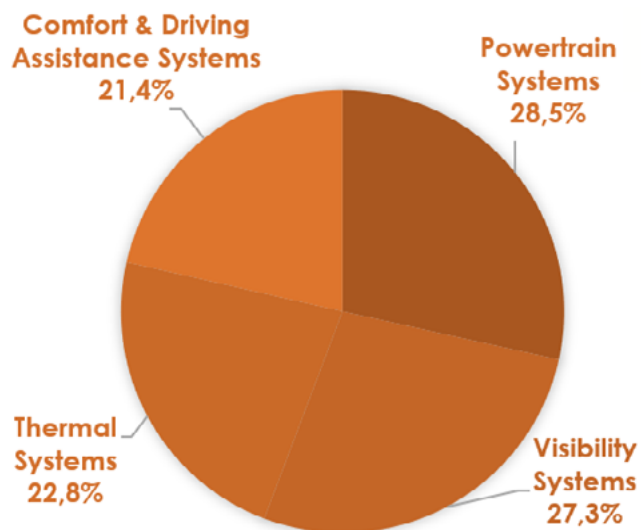
Valeo ha subito una decisa battuta d'arresto nel 2020, a causa della profonda crisi del settore automotive, dalla quale si è tuttavia ripresa con prontezza. Nel 2022 il gruppo ha registrato infatti il proprio record di fatturato, superando per la prima volta i 20 miliardi di euro (+16% y/y). Il costo dei ricavi si è mantenuto costantemente intorno all'81%-82% (con la parziale eccezione del 2020), con il margine lordo che si è attestato al di sopra dei €3,4 mld. I costi di ricerca e sviluppo sono aumentati del 24% y/y, contribuendo alla riduzione dell'EBITDA margin (11,5% vs 12,9% del 2021); la marginalità è tornata ampiamente in linea con i livelli pre-pandemici. La gestione finanziaria assorbe annualmente circa €100 mln, circa un quinto dell'EBIT negli ultimi

due anni. Dedotte anche le imposte, l'utile netto si è attestato di poco al di sotto dei €300 mln, in lieve crescita rispetto allo scorso anno (nel 2020 Valeo aveva perso oltre €1 mld).

BUSINESS MIX

Il fatturato di Valeo è equamente suddiviso tra le quattro aree di business: 28,5% per il segmento dei sistemi di propulsione, 27,3% dalla produzione di sistemi di visibilità, 22,8% da sistemi termici e 21,4% da sistemi di driving assistance.

Il principale mercato di sbocco per Valeo è quello europeo, con quasi il 40% dei ricavi, oltre al 5,8% della sola Francia; rilevante è inoltre l'Asia, con circa un terzo dei ricavi ed il Nord America (19,3%).





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Valeo è attualmente pari a €4 mld, in lieve crescita rispetto al debito netto di fine 2021 (€3,5 mld) ma comunque contenuto in relazione all'EBITDA (ratio PFN/EBITDA pari ad 1,7x) per via della leggera crescita in termini assoluti dell'EBITDA, e all'interest coverage ratio (4). I flussi di cassa operativi generati dalla società sono costantemente positivi (€1,75 mld nel 2022, erano positivi anche nel 2020 per €1,74 mld), anche se in diminuzione rispetto ai ricavi.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Posizione Finanziaria Netta	2,4	3,1	3,2	3,5	4,0
PFN/EBITDA	1,1x	1,3x	2,3x	1,6x	1,7x
Interest Coverage Ratio	12,9	8,2	n.m.	5,2	4,0
ROE	12,19%	6,80%	-27,73%	5,06%	6,12%
ROI	8,51%	6,00%	-8,55%	3,68%	2,88%
ROS	2,86%	1,61%	-6,63%	1,01%	1,15%
Free Cash Flow	2,11	2,37	1,74	1,53	1,75
FCF/Revenues	11,04%	12,15%	10,57%	8,85%	8,75%
Quick Ratio	0,64	0,63	0,60	0,56	0,55

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Le valutazioni relative di Valeo si sono mantenute piuttosto costanti negli ultimi 5 anni, soprattutto considerando il multiplo EV/EBITDA, attualmente pari a 4,3x (al di sotto della media del titolo, pari a 5,2x) e decisamente al di sotto della media dei comparables (7,7x).

Dovessero concretizzarsi le aspettative sull'EBITDA il multiplo scenderebbe ulteriormente a 2,8x, supponendo prezzi costanti del titolo.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	12,4x	12,5x	19,0x	36,4x	26,3x	22,4x	8,5x	6,0x
Max	18,0x	24,0x	25,8x	36,4x	38,8x			
Min	6,4x	10,3x	8,3x	36,4x	17,6x			
EV/EBITDA								
Media	5,8x	4,4x	4,2x	7,5x	4,0x	4,3x	3,3x	2,8x
Max	7,9x	5,3x	8,4x	8,6x	5,0x			
Min	3,5x	3,9x	2,7x	4,8x	3,4x			
EV/Sales								
Media	0,7x	0,5x	0,5x	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x
Max	1,0x	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x			
Min	0,4x	0,5x	0,3x	0,5x	0,4x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti resta positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (12 giudizi buy, 9 hold e nessun sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 21,31 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Stifel (26,5 euro, buy), Equita (20 euro, hold), Barclays (18 euro, equalweight), Jeffries (22 euro, buy) e Evercore (30 euro, outperform).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Valeo, troviamo un Phoenix Memory Maxi Coupon (XS2372841861) emesso da Bnp Paribas e scritto su un basket composto anche da Mercedes e Tesla. Il certificato è acquistabile intorno alla parità e punta al rimborso anticipato (102,6 euro) già tra un mese; altrimenti, il prodotto genererebbe un rendimento annualizzato dell'11% con buffer barriera del 48% (scadenza maggio 2026). Provando ad aumentare il rendimento si segnala il Phoenix Memory (IT0006754516) di Marex, scritto su un basket però poco correlato: il prodotto punta ad un rendimento

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	12
Hold	↔	9
Sell	↓	0
Tgt Px 12M (€)		22,82

del 14,4% annualizzato alla scadenza di agosto 2025 (autocall mensile a partire da novembre), con buffer barriera del 42%. Si segnala infine il Cash Collect Memory Decreasing Coupon (NLBNPIT14SF5) emesso da BNP Paribas e scritto su un basket settoriale, con un buffer barriera del 21% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 94 euro circa e paga un premio mensile dello 0,8%, per un rendimento a scadenza (ottobre 2024) superiore al 19% con possibilità di autocall mensile già attiva (buffer barriera pari al 32%, trigger premio decrescente fino al 30% degli strike).

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2372841861	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Valeo 20,04 / Mercedes Benz 65,2 / Tesla 235,90	27/05/2026	2,6%	Trimestrale	55%	Valeo	5,69%	48,13%	55%	99,94
IT0006754516	PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Valeo 20,65 / Ferrari 250,2 / Unicredit 18,974 / Leonardo 9,764	21/08/2025	1,2%	Mensile	60%	Valeo	2,82%	41,69%	60%	998,91
NLBNPIT14SF5	CASH COL- LECT MEMORY DECREASING COUPON	Bnp Paribas	Valeo 24,15 / Pirelli 5,092 / Renault 31,39 / Ferrari 180,4	07/10/2024	0,8%	Mensile	60%	Valeo	-13,65%	31,81%	30%	93,85



Barclays attiva la facoltà di Callability

Emessi da Barclays il 19 gennaio i due ricchi Phoenix Memory Callable XS2458899502 e XS2458899841 sono stati richiamati dall'emittente alla prima data utile, prevista lo scorso 17 luglio, esercitando così la facoltà di callability. Con oltre 30 milioni di euro di volumi di scambi, in soli sei mesi, i due strumenti si attestano fra i certificati più negoziati e più apprezzati degli investitori di questo 2023. I premi mensili dell'1,56% e dell'1,61% su quattro blue chip italiane quali Eni, Unicredit, Stellantis ed Enel (sostituita da Intesa nell'XS-841) condizionati a barriere capitale e cedolari posizionate al 55% degli strike, sono rendimenti non replicabili alle attuali condizioni di mercato ed è proprio questa la ragione che ha spinto l'emittente ad esercitare l'opzione di richiamo anticipato.



Attenzione allo Short Vix di medio-lungo termine

Il Daily Fast Trigger XS2174755897 rilasciato da Société Générale il 15 luglio 2020 ha rimborsato alla scadenza un importo pari 44,05 euro su 1.000 euro di nominale, registrando una performance che sfiora il -96%. Una debacle dovuta alla particolare natura del sottostante, ovvero dell'iPath Series B S&P 500® VIX Short-Term Futures ETN, ovvero un ETF a leva fissa 1 long mensile sull'indice di volatilità VIX. In particolare, su questo asset ad incidere sono i rollover mensili del future e la quotazione in contango (prezzo future superiore al prezzo spot). A questo si aggiunge che nel periodo la volatilità, che si distingue per la sua correlazione inversa con l'andamento del mercato azionario, è crollata ai minimi storici.



SeDeX e Cert-X

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



borsaitaliana.it



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	FTSE Mib;Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,22% sett	13/07/2023	CH1277652777	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	Leonteq Risk Control 20% Index on Franklin Templeton EM ETFs	13/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	13/07/2023	CH1277652827	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Mediobanca	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens	13/07/2023	CH1277653163	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Stoxx Europe 600 Auto&Parts;-Stoxx Europe 600 Basic Resources;Stoxx Europe 600 Insurance	13/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	13/07/2023	CH1277653734	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Dividend Step Down	Smartetn	Banca Pop Emilia;Banco BPM;Renault;TotalEnergies	13/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim	13/07/2023	IT0006757956	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	13/07/2023	Cedola trimestrale 1,8% su base annua	13/07/2023	XS2395035863	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Aegon;Credit Agricole;Heineken	13/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9167% mens	13/07/2023	XS2395037307	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Bnp Paribas	C3.AI;Meta;Uipath	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,6% mens	13/07/2023	XS2537639143	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Alibaba;Cie Financiere Richemont;Estee Lauder;Hermes	13/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mens	13/07/2023	DE000VU9V726	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Air France-KLM;Airbnb;Tui	13/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim; Maxi Coupon 18%	13/07/2023	DE000VU9V7V5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni;Generali;Intesa Sanpaolo	13/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RS68	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	NEXI;Pirelli & C;Stellantis; Unicredit	13/07/2023	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,6% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RS76	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,82% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RS84	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni;Intesa Sanpaolo;Unicredit	13/07/2023	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,85% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RS92	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Banco BPM;STMicroelectronics (MI);Tenaris	13/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSA7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Axa;Generali;Prudential;Swiss Re	13/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSB5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Renault;Stellantis;Volkswagen	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSC3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Capri Holdings;Estee Lauder;-Moncler	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,85% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSD1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Ferrari;Porsche AG;Tesla	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,88% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSE9	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Infineon;Micron Technology; Nvidia	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSF6	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	C3.AI;Pure Storage	13/07/2023	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,65% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSG4	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Alphabet Cl. C ;Microsoft;UiPath	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSH2	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	American Airlines;Easy Jet	13/07/2023	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSI0	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Booking Holdings;Carnival; TripAdvisor	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,12% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSJ8	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Occidental Petroleum; TotalEnergies;Valero Energy	13/07/2023	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,82% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSK6	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Airbnb;Moderna;Netflix	13/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSL4	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Plug Power;Siemens Energy	13/07/2023	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,45% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSM2	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Canadian Solar;Sunnova Energy	13/07/2023	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,4% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSN0	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Boeing;Leonardo;Rheinmetall	13/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	13/07/2023	NLBNPIT1RSO8	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Airbag One Star Step Down	EFG International	Apple;Shopify;Tesla	14/07/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,875% trim	14/07/2025	CH1253168632	Cert-X
Equity Protection	Morgan Stanley	Msci World	14/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 51%	19/07/2028	DE000MS8JUN8	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks;S&P 500	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,809% mens	31/07/2028	IT0006757865	Cert-X
Digital	SmartETN	CMS 30y;CSM 5y	14/07/2023	Protezione 100%; Cedola 5% trimestrale su base annua poi variabile	14/07/2028	IT0006757915	Cert-X
Equity Protection Cap Short	SmartETN	SPDR S&P 500 ETF Trust	14/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	21/07/2025	IT0006757931	Cert-X
Phoenix Memory	SmartETN	Cirdan Dividend Adjusted on Leonardo 0.23 ;Cirdan Eni Dividend Adjusted 0,8800;Cirdan Index On TENARIS Dividend Adjusted 0.41;Cirdan Unicredit Dividend Adjusted 0.99	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,625% trim	21/07/2028	IT0006757949	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Eurostoxx Banks;Stoxx Europe 600 Utilities Index	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,759% mens	31/07/2028	IT0006758053	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Basket 30 Bond Corporate	14/07/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M+1,98% su base annua	22/06/2028	XS0460054579	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Basket 4 Bond Corporate	14/07/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M+1,68% su base annua	22/06/2026	XS0460057085	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Societe Generale	Essilor;Rwe;Siemens	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,41% trim	06/07/2026	XS2395032761	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	Unicredit	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim	13/07/2026	XS2395033066	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	SolarEdge Technologies	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,85% trim	13/07/2026	XS2395033140	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	Basf;Enagas;Leonardo	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens	12/07/2027	XS2395038453	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Banco BPM;Unicredit	14/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens	06/01/2025	XS2517548371	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eni;Renault;Rwe	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens	12/07/2027	XS2537630514	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Renault;Stellantis;Volkswagen	14/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mens	10/07/2026	XS2581827826	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Rivian Automotive;Tesla	14/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,25% trim	14/07/2025	DE000VU9WS44	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Continental;Michelin;Pirelli & C	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trim	13/07/2026	DE000VU9WS51	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival;Tui	14/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,4% trim	14/07/2025	DE000VU9WSJ6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Amazon;Meta;Netflix;Nvidia	14/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% mens	13/01/2025	DE000VU9WSK4	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Nio;Tesla	14/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mens	13/01/2025	DE000VU9WSL2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel;Sunrun;Vestas Wind Systems	14/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% trim	14/07/2025	DE000VU9WSU3	Sedex
Fixed Cash Collect Step Down	Ubs	Credit Agricole	17/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens	06/07/2026	DE000UL5DCH4	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Credit Agricole;Engie; Intesa Sanpaolo	17/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	29/07/2026	IT0006757857	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Mercadolibre;NEXI;Uber; Volkswagen	17/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,459% mens	28/07/2026	IT0006758061	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	17/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	30/06/2026	JE00BLS3JM21	Cert-X
Phoenix Memory	Societe Generale	Intel	17/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,9% trim	14/07/2026	XS2395035608	Cert-X
Credit Linked	Societe Generale	Unicredit	17/07/2023	Cedola trimestrale 5,1% su base annua	10/07/2026	XS2395035947	Cert-X
Credit Linked	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	17/07/2023	Cedola trimestrale 4,8% su base annua	10/07/2025	XS2395036168	Cert-X
Credit Linked	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	17/07/2023	Cedola trimestrale 5,3% su base annua	10/07/2026	XS2395036598	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	18/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens	13/07/2026	DE000VU9YB09	Sedex
Butterfly	Goldman Sachs	S&P 500	18/07/2023	Barriera 60%; 139%; Partecipazione 100%	06/07/2026	JE00BLS3K963	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Morgan Stanley	Bayer	18/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,576% mens	30/06/2025	DE000MS8JUC1	Cert-X
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM;STMicroelectronics (MI);Tenaris	18/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% trim	28/07/2026	XS2281831995	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	SmartETN	NEXI;Paypal;Pirelli & C;Zoom Video	18/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim	01/08/2028	IT0006757998	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	SmartETN	Banco BPM;Nvidia;Tesla;Zalando	18/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,0541% mens	25/07/2028	IT0006757972	Cert-X
Equity Protection	Leonteq Securities	Leonteq China Multi Asset 10% RC	18/07/2023	Protezione 105%; Partecipazione 100%	18/07/2028	CH1277656117	Cert-X
Fixed Cash Collect	Marex Financial	iShares China Large-Cap Etf	18/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,14% trim	24/01/2025	IT0006757451	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Enel;Engie;Fortum;Nextera Energy	18/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,65% trim	21/07/2028	DE000UL49M67	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Nintendo;Nissan;Panasonic	18/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	14/07/2025	DE000VU9YXN4	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Mediobanca	19/07/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,775% trim	24/07/2028	DE000UL439T2	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Ubs	Adidas;Intesa Sanpaolo; Volkswagen	19/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,375% trim	24/07/2028	DE000UL4SXR0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero;Uber	19/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,44% trim	20/01/2026	DE000VU9Y613	Sedex



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	ASML Holding	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 7,7% ann	15/07/2024	XS2648592041	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Enel	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 5,7% ann	15/07/2024	XS2648593874	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Hermes	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 6,5% ann	15/07/2024	XS2648594336	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	L'Oreal	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 5,5% ann	15/07/2024	XS2648595903	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	LVMH Louis Vuitton	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 6,2% ann	15/07/2024	XS2648596380	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Porsche AG	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 6,25% ann	15/07/2024	XS2648596976	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Alphabet cl. C	19/07/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,05% ann	15/07/2024	XS2648597354	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Exxon	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 8,85% ann	15/07/2024	XS2648598089	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Johnson & Johnson	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 5,75% ann	15/07/2024	XS2648599137	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	JPMorgan Chase & Co	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 7,35% ann	15/07/2024	XS2648602964	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Nike	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 9,2% ann	15/07/2024	XS2648603269	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Nvidia	19/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9,15% ann	15/07/2024	XS2648603426	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Tesla	19/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8,8% ann	15/07/2024	XS2648604580	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Vertex	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 8,9% ann	15/07/2024	XS2648604663	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Airbus	19/07/2023	Barriera 80%; Cedola e Coupon 6,9% ann	15/07/2024	XS2648604747	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Aegon;Generali;Ing Groep	19/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mens	24/07/2026	DE000VU9Y6Y8	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices;Apple;-Netflix	19/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	19/07/2027	CH1277657255	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo	19/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mens	14/07/2025	IT0005536203	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	SmartETN	Amazon;Nvidia;Tesla	19/07/2023	Barriera 130%; Cedola e Coupon 2% mens	22/07/2024	IT0006758194	Cert-X
Phoenix Memory	SmartETN	Adidas;Arcelor Mittal;Pirelli & C;Tesla	19/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,375% trim	31/07/2028	IT0006758210	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	Intesa Sanpaolo;STMicroelectronics (Euronext);Tenaris	19/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	20/07/2026	XS2395037646	Cert-X
Fixed Cash Collect Magnet	Societe Generale	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	19/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,68% mens	13/07/2026	XS2395039428	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	Enel;Intesa Sanpaolo;Unicredit	19/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens	13/07/2026	XS2395039691	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	19/07/2023	Cedola trimestrale 4,21% su base annua	06/07/2026	XS2523677487	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Unicredit	19/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,79% mens	08/07/2025	XS2581833980	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	19/07/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M+3% su base annua	20/06/2033	XS2642370253	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	19/07/2023	Cedola trimestrale 6,3% su base annua	20/06/2028	XS2643321255	Cert-X
Equity Protection Cap	Ubs	Msci World ;Nasdaq 100;Stoxx Europe 600	19/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	24/07/2028	DE000UK77H03	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Premium Protection	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Eur Climate Care	25/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 145%	25/07/2028	XS2519472950	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Unicredit	25/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,3% ann.	27/07/2027	XS2519472794	Cert-X
Premium	BNP Paribas	TotalEnergies	25/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,85% ann.	27/07/2027	XS2519473339	Cert-X
Premium Locker	BNP Paribas	Pfizer	25/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6% ann.	27/07/2027	XS2519475540	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Eli Lilly, Merck	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% sem.	27/07/2027	XS2523682727	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Exxon, Shell, TotalEnergies	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	27/07/2027	XS2523684004	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Bloomberg Transatlantic Tech Titans 2023 Decrement 5%	25/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 65%; Rebate 50%	27/07/2028	XS2523681919	Cert-X
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4,7% ann	31/07/2030	XS2637782942	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Generali	26/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Bonus 2,4% sem.	30/07/2027	XS2637782603	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4,6% ann	31/07/2026	XS2637783593	Sedex
Digital Cliquet	Intesa Sanpaolo	Italy CPI FOI Ex Tobacco Unrevised	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4% ann	31/07/2025	XS2637782355	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann. Step up	29/07/2030	XS2637783247	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4,2% ann. Step up	30/07/2030	XS2637783676	Sedex
Fixed Premium Twin Win	BNP Paribas	TotalEnergies	26/07/2023	Barriera 60%; Cap 140%; Cedola 1,65% ann.	13/07/2027	XS2523668577	Cert-X
Fixed Premium Twin Win	BNP Paribas	Basf	26/07/2023	Barriera 55%; Cap 155%; Cedola 1,45% ann.	13/07/2027	XS2523668650	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	LVMH	26/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	13/07/2027	XS2523668817	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Generali	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 5,4% ann.	13/07/2028	XS2523668908	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Eli Lilly, Merck	26/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,6% ann.	13/07/2027	XS2523681083	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Bloomberg Transatlantic Tech Titans 2023 Decrement 5%	26/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130% Cedola 1,5% ann.	12/07/2028	XS2523678618	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Eur Climate Care	26/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 1,4% ann.	13/07/2028	XS2523679269	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Salesforce	26/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,2% ann.	13/07/2027	XS2523680432	Cert-X
Digital Memory Lock In	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	27/07/2023	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	30/06/2028	IT0005546293	Vorvel
Express	UniCredit	STOXX Europe 600 Oil & Gas	27/07/2023	Barriera 60%; Coupon 6,4%	30/07/2027	DE000HC7AJQ0	Cert-X
Cash Collect Memory Protetto	UniCredit	STOXX Europe ESG Leaders Select 30	27/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4,85% ann.	31/07/2028	IT0005546350	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005276875	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	11/09/2023	EUR	894,00 €	900,00 €	0,67 %	4,56 %	CERT-X
XS1724489171	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	29/12/2023	EUR	882,00 €	900,00 €	2,04 %	4,54 %	CERT-X
IT0005212516	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2023	EUR	99,30 €	100,00 €	0,7 %	4,45 %	SEDEX
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/2031	EUR	747,62 €	1.000,00 €	33,76 %	4,42 %	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	739,93 €	1.000,00 €	35,15 %	4,3 %	CERT-X
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/2025	EUR	892,79 €	950,00 €	6,41 %	4,11 %	CERT-X
IT0005456725	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	SMI Swiss	30/10/2026	EUR	88,00 €	100,00 €	13,64 %	4,1 %	CERT-X
JE00BLS38Q90	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	863,55 €	1.000,00 €	15,8 %	4,09 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	83,55 €	100,00 €	19,69 %	4,09 %	CERT-X
JE00BLS34384	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAL-LABLE	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/2026	EUR	895,90 €	1.000,00 €	11,62 %	4,02 %	CERT-X
JE00BLS33S69	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	82.387,90 €	95.000,00 €	15,31 %	3,96 %	CERT-X
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	\$938.95	\$1,000.00	6,5 %	3,95 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAL-LABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	03/06/2027	EUR	867,35 €	1.000,00 €	15,29 %	3,89 %	CERT-X
JE00BLS33089	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Global Select Dividend 100	07/06/2027	EUR	82.524,90 €	95.000,00 €	15,12 %	3,84 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005446379	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	24/11/2031	EUR	755,00 €	1.000,00 €	32,45 %	3,83 %	CERT-X
IT0005252587	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	14/06/2024	EUR	96,62 €	100,00 €	3,5 %	3,82 %	CERT-X
IT0005381337	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Enel	25/06/2027	EUR	867,99 €	1.000,00 €	15,21 %	3,81 %	CERT-X
IT0005441198	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Banks	06/06/2025	EUR	93,24 €	100,00 €	7,25 %	3,8 %	CERT-X
IT0005339442	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	04/09/2023	EUR	995,20 €	1.000,00 €	0,48 %	3,77 %	SEDEX
IT0005326324	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	31/03/2025	EUR	938,98 €	1.000,00 €	6,5 %	3,77 %	CERT-X
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	01/07/2024	EUR	964,99 €	1.000,00 €	3,63 %	3,76 %	CERT-X
IT0005397556	UBI	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/02/2025	EUR	923,79 €	980,00 €	6,08 %	3,76 %	CERT-X



Microsoft

ANALISI FONDAMENTALE

Microsoft ha fornito ulteriori dettagli sui prezzi dell'abbonamento per i suoi nuovi servizi di intelligenza artificiale. Il colosso tech Usa ha presentato Copilot, il suo servizio tramite il quale intende introdurre una commissione di 30 dollari al mese per l'uso dell'IA generativa in Excel, Word e Teams e per le altre app di produttività note come Microsoft Office. Guardando al consensus su Bloomberg vediamo come la maggior parte degli analisti (53) che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), in 7 dicono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre solo uno dice di vendere (Sell). Per quanto riguarda il prezzo obiettivo a 12 mesi, gli analisti hanno mediamente un target price a quota 363 dollari, non molto distante dai prezzi attuali a Wall Street.

ANALISI TECNICA

Positivo il quadro grafico del titolo Microsoft che, grazie ai rialzi delle ultime sedute, ha raggiunto nuovi massimi storici a quota 366,78 dollari, portando così il bilancio da inizio anno ad un profitto di oltre il 48% (+66% dai minimi messi a segno lo scorso ottobre). Il record precedente risale al 15 giugno di quest'anno a quota 350 dollari, al momento è il principale livello di supporto statico per il titolo. Altro livello di supporto da monitorare è la tenuta di quota 330 dollari, livello da cui transita la media mobile a 50 periodi. Il trend sia di breve che di lungo è palesemente rialzista con i prezzi che si trovano al di sopra di tutte le principali medie mobili a 50 e 200 periodi.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
MICROSOFT	38,4	18,9	38,5
APPLE	32,9	17,8	28,3
ALPHABET	25,5	11,2	8,7
AMAZON	145,6	15,0	14,3
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	15,7	8,9	4,0

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.