



## **I certificati da portare sotto l'ombrellone**

Non esiste il certificato perfetto per tutti, ma esiste un certificato adatto ad ogni esigenza. Dall'Ufficio Studi,  
una selezione di certificati per l'estate



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 11



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 15



**DAL DISTRIBUTORE**  
PAG. 17



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 19



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 21



**APPUNTAMENTI  
MACROECONOMICI**  
PAG. 23



**NEWS**  
PAG. 27



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 28



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**  
PAG. 42

## SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



Si chiude una settimana calda sul fronte dei dati macroeconomici con l'attenzione tutta rivolta alle banche centrali. Sia la FED che la BCE hanno rispettato le attese alzando di un quarto di punto il costo del denaro e nelle rispettive conferenze stampa che sono seguite agli annunci, sia Jerome Powell che Christine Lagarde hanno ipotizzato un rallentamento della traiettoria dei tassi se si dovesse confermare il raffreddamento dell'inflazione.

I mercati hanno dapprima reagito positivamente, anche grazie al PIL statunitense al di sopra delle aspettative (il dato si è stampato al 2,4%, contro l'1,8% atteso), ma nella serata di giovedì è arrivata una frenata improvvisa a seguito delle indiscrezioni, poi confermate, che la Banca del Giappone, pur continuando le operazioni di controllo della curva dei rendimenti, adotterà un approccio meno rigido per mantenere i rendimenti all'interno della sua fascia obiettivo. La velocità del movimento

visto sia sui mercati monetari che sull'equity mette in risalto un certo nervosismo di fondo e sono diversi gli elementi che potrebbero far invertire la rotta al mercato azionario, anche se è evidente la forza del rialzo. E' un contesto in cui per gli investitori è difficile prendere una posizione e, partendo dal presupposto che non esiste il certificato ideale per tutti e per qualsiasi scenario, il nostro Ufficio Studi ha selezionato una serie di strumenti capaci di soddisfare le diverse aspettative. Una shortlist per tutti i gusti dove non manca nulla: si spazia dalla protezione del capitale allo short passando per soluzioni low barrier e high yield. Tra i diversi scenari analizzati questa settimana, una via di mezzo per ottimizzare il profilo di rischio e rendimento, è quella offerta dalla sempre verde opzione Airbag, come mostra una nuova emissione di Unicredit scritta di un tris di blue chips di Piazza Affari. Si tratta di un Cash Collect Memory Airbag legato a Banco BPM, Enel e Stellantis che punta a un rendimento potenziale del 9,3%, grazie ai premi periodici mensili dello 0,84%, a fronte di una barriera posta al 60%. Oltre questa soglia entrerà in funzione l'airbag che consentirà di ridurre gli effetti negativi. Di questi e di altri certificati si parlerà nell'ultimo appuntamento prima della pausa estiva con la CED|LIVE in programma mercoledì.



# I meeting delle principali banche centrali non mettono scompiglio sui mercati

**Nessuna sorpresa da parte di Fed e Bce che alzano i rispettivi tassi di interesse di 25 punti base. Sorprende la BoJ annunciando una “maggiore flessibilità” nelle operazioni di mercato**

Tutto sommato i mercati azionari hanno digerito bene la settimana delle banche centrali, con alcuni indici di Europa e Stati Uniti che hanno aggiornato i massimi annui. Nessuna sorpresa dell'ultima ora da parte della Fed sul fronte tassi. Dopo la pausa di giugno, la banca centrale Usa è tornata in azione sui tassi, alzandoli di 25 punti base. Adesso sono nella forchetta tra il 5,25% e il 5,50%, il livello più alto degli ultimi 22 anni. Le prossime decisioni sui tassi, come spiegato dal presidente Jerome Powell, dipenderanno dagli aggiornamenti economici in arrivo nelle prossime settimane. Anche la Bce ha alzato i tassi come previsto di 25 punti base e ha confermato l'approccio guidato dai dati per le prossime decisioni. La presidente Christine Lagarde ha ribadito che l'inflazione resta troppo elevata e, con riferimento all'incontro di settembre, ha dichiarato che potrebbe esserci una nuova stretta così come una pausa. Sorprende invece la Bank of Japan che, pur confermando i tassi di interesse negativi a -0,1% e la politica di controllo della curva dei rendimenti, ha annunciato una “maggiore flessibilità” nelle operazioni di mercato volte al controllo della curva stessa. Inoltre, malgrado la conferma della banda di oscillazione compresa tra il +0,5% e il -0,5%, offrirà anche l'acquisto di titoli di stato a 10 anni al tasso dell'1% attraverso operazioni a tasso fisso. La prossima settimana sarà densa di dati macro importanti a partire dal dato preliminare dell'inflazione dell'Eurozona (lunedì),



mentre negli Stati Uniti il dato più importante sarà quello relativo al mercato del lavoro (venerdì). Da monitorare con attenzione anche la riunione della Bank of England, (giovedì) attesa alzare il tasso di riferimento di 25 punti base. Infine, giunge al termine la stagione delle trimestrali a Wall Street con la pubblicazione dei dati di Amazon e Apple (giovedì a mercati chiusi), mentre si intensifica in Europa con diverse società del Ftse Mib che pubblicheranno i conti.

# I certificati da portare sotto l'ombrellone

**Non esiste il certificato perfetto per tutti, ma esiste un certificato adatto ad ogni esigenza. Dall'Ufficio Studi, una selezione di certificati per l'estate**



I mercati azionari sui massimi, la volatilità compressa sui minimi e un quadro non chiaro sulle prospettive economiche suggeriscono di aumentare la dose di protezione del proprio portafoglio, se non altro per mettersi al riparo da eventuali temporali estivi. Quello di adottare un approccio prudente, è un refrain che recitiamo da tempo, forse anche rinunciando a cavalcare un trend che rimane particolarmente forte, anche perché le nostre analisi si sono volutamente concentrate su resilienza e delta comunque contenuti. Molti rischi sono all'orizzonte e rimangono

sempre vivi, uno su tutti una volatilità di mercato che a questi livelli rimane insostenibile nel medio termine. La calda estate di quest'anno coincide con la stagione delle trimestrali e con un crocevia importante sul fronte dei tassi di interesse. Il tutto con un occhio sempre vigile sui due temi chiave di questa seconda metà dell'anno: inflazione e recessione. Per il momento il test dell'economia sui dati del Q2 dell'anno in corso vedono le big cap battere le stime rivendendo però la guidance per il full year 2023. Tutto fa presagire che pagheremo presto la dura lotta



all'inflazione e l'aggressivo rialzo dei tassi di interesse con una recessione e vedremo allora come i policy maker reagiranno.



Fonte: Bloomberg

Relativamente allo stato di salute delle aziende, almeno guardando in America, abbiamo raggiunto la soglia del 22% delle società che hanno rilasciato i dati di bilancio (ad oggi sono state 670 le quotate che hanno comunicato le loro trimestrali): si è assistito finora ad un cambio di rotta rispetto al trend che ha guidato la crescita dal 2022 in poi, con il 50,32% dei titoli che ha battuto le stime, il 17,46% delle società ha invece rilasciato dati sotto le attese ed il restante 32,22% in linea con le aspettative. Ancora ottima la tenuta dell'economia a stelle e strisce nel complesso, con il PIL Usa che sale anche più delle attese con un tasso annuo del 2,4% contro una stima dell'1,8%.

Sul fronte delle Banche Centrali, FED e BCE si muovono ancora al rialzo di 25 punti base nel meeting di luglio, con il mercato che scommette sul raggiungimento del tetto ai rialzi almeno oltreoceano guardando alla probabilità dei tassi di interesse USA, con un primo taglio stimato entro marzo 2024.



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](http://www.formazione.acepi.it).

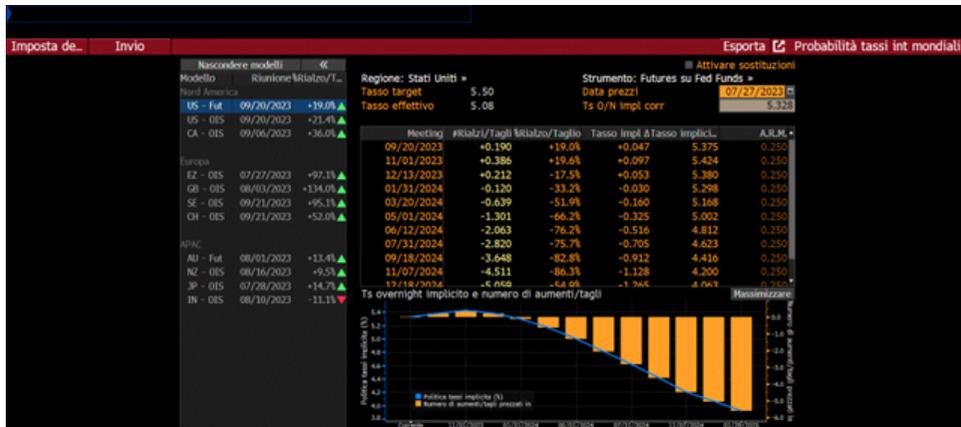
**INFO & ISCRIZIONI**



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](#).



Il sentiment di fondo rimane positivo sull'Equity con il posizionamento al rialzo che rimane ai livelli di fine 2021, con un forte assorbimento di posizioni corte nell'ultimo bimestre, che ha mosso anche le greche degli operatori (gamma) sostenendo il trend in corso.



Possiamo quindi concludere che attualmente il quadro generale è decisamente positivo sul fronte economico, in virtù di un'inflazione ormai

rientrata nei ranghi e di una politica monetaria che potrebbe nuovamente favorire l'Equity con l'allargamento della base monetaria per lo meno in USA. Tuttavia, una dose di sana prudenza non è mai una cattiva idea, perché il vero spauracchio è proprio dato da una volatilità che rimane troppo compressa. Per la rassegna dei certificati da portare sotto l'ombrellone, proponiamo una piccola selezione di certificati muovendoci tra le varie opzioni accessorie oggi disponibili, spaziando quindi tra protezione e rendimento. Siamo certi che dalla selezione proposta in ambito di analisi, ciascuno potrà trovare le caratteristiche di maggior interesse sulla base del proprio profilo.

### CAPITALE PROTETTO PER DORMIRE SOGNI TRANQUILLI

Nell'ambito delle proposte a capitale protetto mettiamo sotto osservazione il Digital Memory di Intesa Sanpaolo (Isin XS2355102513) legato all'Eurostoxx Banks. Acquistabile sotto la pari a 858 euro con il sottostante a +22% da strike, il certificato promette cedole condizionate alla tenuta dello strike iniziale del 2,2% annuo con effetto memoria. Lo yield nello scenario migliore è del 5,86% annuo, il 29,33% complessivo, con ampi margini di flessibilità. Un rendimento aggiuntivo rispetto al rendimento che potrebbe dare un bond dell'emittente sulla scadenza 2028. Un buon compromesso quindi a basso rischio con il boost della componente azionaria.

### LOW BARRIER

Sempre sul fronte del basso rischio, passiamo ora in rassegna certificati a capitale protetto condizionato con barriere profonde, ovvero i cosiddetti Low Barrier. Iniziamo da un single stocks con un Fixed Cash Collect legato a Deutsche Bank (Isin DE000HC6MQP4) firmato UniCredit. Il sottostante scambia a +7% da strike con il certificato che invece è ancora ancorato al nominale a quota 99,3 euro. A fronte di



una barriera capitale a scadenza posizionata al 40%, il certificato prevede premi incondizionati mensili dello 0,55%.

Utile anche in ottica di diversificazione valutaria troviamo un Fixed Cash Collect su Alphabet firmato BNP Paribas (Isin XS2144372104). Il sottostante scambia addirittura a +73% da strike con il certificato acquistabile a 97,83 dollari. Cedola incondizionata dello 0,91% trimestrale e buffer barriera pari ad addirittura il 63% per quello che può essere definito un Low Barrier “di fatto”. Attenzione alla componente valutaria con l’esposizione anche alla dinamica del tasso di cambio Eur/Usd.

### AIRBAG PER UNA PROTEZIONE ANCHE SOTTO BARRIERA

Entriamo ora nel dettaglio di una gamma di prodotti a barriera “tradizionale” ovvero compresa tra il 50% e il 60% ma con l’aggiunta di opzioni accessorie utili alla protezione come l’Airbag, che impedisce il riallineamento alla componente lineare sotto barriera, offrendo quindi un cuscinetto di protezione aggiuntivo che torna utile soprattutto per la tenuta dei prezzi durante la vita del prodotto in caso di discese del sottostante di riferimento.

Nella nostra rassegna finisce il Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000VU7GXW6) di Vontobel che lega le sue sorti ad un basket assicurativo composto dai titoli Axa, Prudential, Allianz e Aegon. Elemento di resilienza dato anche dal sottostante storicamente poco volatile e dall’opzione Step Down sul fronte dell’autocallabile che aiuta il certificato ad avere performance positive anche in uno scenario di moderato ribasso dei sottostanti. Il certificato prevede una barriera capitale fissata al 50%, cedole mensili dello 0,75%. Worst of attuale il titolo Prudential con il certificato che gira attualmente a 101 euro. Con le stesse caratteristiche troviamo anche una emissione targata UniCredit (Isin DE000HC7V7A8) legata a General Electric, SolarEdge e ConocoPhillips. Il basket è molto utile anche in ottica di diversifica-

## Certificati Goldman Sachs Digital 100% Equity Protection

con Cedole Digitali con Memoria fino al 6,00%<sup>1</sup>



Protezione a scadenza pari al 100% del prezzo di emissione



Premi annuali con effetto memoria fino a 6,00%<sup>1</sup> 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.

<b>EMITTENTE</b>	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd
<b>GARANTE</b>	The Goldman Sachs Group, Inc.
<b>RATING GARANTE</b>	A2 (Moody’s) / BBB+ (Standard & Poor’s) / A (Fitch)
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	100 Euro
<b>DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE</b>	19 luglio 2023
<b>DATA DI VALUTAZIONE FINALE</b>	13 luglio 2026
<b>LIVELLO PROTEZIONE</b>	100% del Prezzo di Emissione
<b>BARRIERA PREMIO CONDIZIONATO</b>	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 <sup>1</sup>	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](http://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](http://www.goldman-sachs.it)

<sup>1</sup> 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.





zione ed evidentemente leggermente più aggressivo della proposta precedente, seppur incastonato all'interno di una struttura che rimane di per sé resiliente. Protezione del capitale al 50% con Airbag e premi mensili dello 0,95%. Anche questa proposta sta scambiando a 99,5 euro ovvero poco sotto del valore nominale.

### **INDICI, COME TAGLIARE VOLATILITA' E RISCHIO SPECIFICO**

Il rischio azionario può essere gestito sia attraverso strutture difensive (e quindi payoff dotati di opzioni accessorie) oppure anche a livello di sottostanti. Ed è questa la ratio che ci porta ad analizzare il Phoenix Memory Step Down di UniCredit (Isin DE000HC7ZV60) agganciato ad un basket composto da indici azionari come il Ftse Mib, l'Eurostoxx Banks, l'S&P 500 e il Nasdaq 100. La riduzione del rischio specifico che può accompagnare un singolo titolo e la diversificazione implicita che riduce la volatilità rispetto a quella media di mercato, fa di questa tipologia di certificato una valida alternativa per replicare la componente azionaria di portafoglio a rischio contenuto. La barriera capitale di questa proposta è fissata al 55% mentre le cedole mensili si attestano allo 0,6%. Lo Step Down sul fronte autocall al ritmo del 5% ogni cinque rilevazioni aiuta ad aumentare l'asimmetria dello strumento oggi scambiato a circa 102 euro. Da mettere in watchlist qualora il prezzo dovesse nuovamente scendere verso il valore iniziale.

### **HIGH YIELD**

Utili per chi crede sulla prosecuzione del trend direzionale ma anche per chi avesse bisogno di un rendimento più che proporzionale in ottica di "recovery". Passiamo pertanto in rassegna un Recovery Top Bonus di UBS (Isin DE000UL6MMZ4) agganciato ai titoli Tesla, Nio e Volkswagen. E' un certificato che non paga premi periodici, emesso sotto la pari e che pertanto guarda esclusivamente alla scadenza (giugno 2026) allo scenario di tenuta della barriera capitale (85% degli

strike iniziali). Basket decisamente più volatile della media per via della presenza di Tesla e soprattutto di Nio ma paradossalmente la sorpresa è vedere invece Volkswagen come attuale worst of. E' un certificato che a parità degli attuali livelli dei sottostanti rimborserebbe 100 euro contro i 56 attuali, con un rendimento complessivo del 77,78%. Discreti i margini di flessibilità anche perché sullo scenario a -30% ancora regala performance positive.

### **REVERSE PER COPERTURA DI PORTAFOGLIO**

Prendere una posizione direzionale ribassista nuda può avere senso in ottica di copertura di portafoglio. Ridurre l'esposizione azionaria soprattutto nel periodo estivo può non essere una brutta idea. Una strategia da mettere eventualmente in campo con i Mini Future o Turbo Short, ovvero certificati a leva dinamica sull'indice più rappresentativo del proprio portafoglio. Calcolatore alla mano essenziale per non rischiare una sovraesposizione rispetto a quanto implicitamente controllato dai titoli in portafoglio. In ottica ribassista non possiamo che tornare a parlare di un certificato a capitale protetto condizionato short che per caratteristiche rimane ancora oggi un prodotto assolutamente atipico. Si tratta del Phoenix Memory Reverse Airbag Step Up (Isin CH1261325224) firmato Leonteq e legato ai titoli Netflix e Alphabet. Il nome commerciale da solo è la cartina di tornasole delle molteplici opzioni accessorie presenti che spaziano dall'Airbag, calcolato sulla barriera capitale del 140%, allo Step Up sul fronte degli scenari autocall. Occhio anche alla scadenza di maggio 2024 quindi meno di un anno. Entrambi i titoli sono in netto rialzo da strike circa il +30% il che mette già in sofferenza la barriera capitale posizionata a +40%. Prezzo di acquisto a 818 euro e premi mensili dell'1% con effetto memoria. Una corsa al ribasso dei due titoli tech Usa aumenterebbe anche il delta del prodotto per via dello Step Up sul fronte autocallabile.



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Prezzo	Barriera Capitale %	Cedola %	Frequenza	Autocall	Trigger
DE000HC6MQP4	Fixed Cash Collect	UniCredit	20/06/2025	Deutsche Bank / 9,716	99,1	40%	0,55%	mensile	NO	100%
XS2144372104	Fixed Cash Collect	BNP Paribas	06/08/2024	Alphabet / 74,3975	97,85	65%	0,91%	trimestrale	NO	95%
DE000VU7GXW6	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	17/11/2027	"Prudential / 1148,3 ; Axa / 27,594 ; Allianz / 208,51 Aegon / 4,305"	101	50%	0,75%	mensile	dal 17/11/2023 Step down	90% de- crescente
DE000HC7V7A8	Cash Collect Memory Airbag Step Down	UniCredit	16/06/2027	"General Electric / 109,85 ; ConocoPhillips / 103,61 ; SolarEdge / 269,05"	99,05	50%	0,95%	mensile	dal 14/12/2023 Step down	100% de- crescente
DE000HC7ZV60	Phoenix Memory Step Down	UniCredit	16/06/2027	"S&P 500 / 4409,53 ; Nasdaq 100 / 15045,64 ; FTSE Mib / 27872 ; Eurostoxx Banks / 105,84"	102	55%	0,60%	mensile	dal 14/12/2023 Step down	100% cre- scente
DE000UL6MMZ4	Recovery Top Bonus	UBS	22/06/2026	Volkswagen / 130,84 ; Tesla / 258,71 ; Nio / 8,89	57	85%	-	-	-	100%
CH1261325224	Phoenix Memory Reverse Airbag Step Up	Leonteq	02/05/2024	Netflix / 322,5 ; Alphabet / 103,85	813	140%	1%	mensile	SI Step Up	

# Microsoft, trimestrale record ma delude l'outlook

Il titolo si riporta a contatto con un supporto chiave tra area 330 e 328 dollari

Ottima trimestrale per Microsoft, con il fatturato in crescita dell'8% e utile salito del 20% grazie a investimenti in IA come ChatGPT, mentre è debole il settore PC. Nonostante i numeri record, anche Microsoft è in linea con il trend delle trimestrali delle Big Cap fin qui uscite. Numeri sopra le aspettative ma guidance debole con conseguente reazione non positiva degli operatori in Borsa.

Le buone aspettative e gli investimenti sul fronte dell'AI vengono controbilanciati dalla debolezza della divisione More Personal Computing, unica divisione in calo con un -4% di ricavi trimestre su trimestre. Le vendite di licenze di Windows ai costruttori sono diminuite del 12%, mentre la linea di dispositivi Surface è calata del 20%. Tut-

tavia, i servizi di gaming legati al mondo Xbox sono cresciuti del 5% e i ricavi generati dal business della ricerca e dell'advertising sono saliti dell'8%. Graficamente, il titolo Microsoft, dopo l'exploit della settimana scorsa a seguito della notizia dell'inserimento all'interno del pacchetto Office per Business di una app a pagamento per l'AI, ha prontamente ripiegato e ora si è ripor-

tato a contatto con un importante supporto di breve termine che passa tra l'area 330 e 328 dollari. Operativamente c'è la possibilità di sfruttare quel livello nella doppia direzionalità. Operazione al rialzo avrebbe uno stop loss in caso di chiusure inferiori e una operazione potenziale short in caso di violazione. Insomma, è un livello chiave

## QUADRO TECNICO MICROSOFT



Fonte: Bloomberg



da monitorare con molta attenzione. Per sfruttare questo tipo di operatività sono presenti su Borsa Italiana numerosi certificati a leva fissa e dinamica, sia al rialzo che al ribasso. Nell'ambito dei certificati a leva fissa, particolarmente adatti ad una operatività intraday troviamo 4 proposte firmate Vontobel con leve al

rialzo e al ribasso X3 e X5 e X2 certificati firmati SocGen con le due direzionalità ma nella sola versione X5. Maggiormente folta l'offerta di strumenti a leva dinamica, più utili in ottica di trading multiday, dove si contano 13 proposte firmate BNP Paribas, 10 da UniCredit e 7 da SocGen.

### LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Microsoft	-	Open End	DE000VU1CT52
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Microsoft	-	Open End	DE000VU1CT78
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	Microsoft	-	Open End	DE000VU1CT60
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Microsoft	-	Open End	DE000VU1CT94

### LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Microsoft	-	Open End	DE000SF2GCF0
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Microsoft	-	Open End	DE000SF2GB47

### SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Microsoft	306,5100	Open End	NLBNPIT1Q181
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Microsoft	284,1800	Open End	NLBNPIT1PBO8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Microsoft	262,96000	Open End	NLBNPIT1O2H6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Microsoft	354,17000	Open End	NLBNPIT1SLX2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Microsoft	377,8300	Open End	NLBNPIT1PWG0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Microsoft	399,8900	Open End	NLBNPIT1PPA7

**SELEZIONE TURBO UNICREDIT**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Microsoft	324,776877	Open End	DE000HC72PH8
Turbo Open End Long	UniCredit	Microsoft	305,610645	Open End	DE000HC6M3J0
Turbo Open End Long	UniCredit	Microsoft	290,072222	Open End	DE000HC8AKU8
Turbo Open End Short	UniCredit	Microsoft	370,717489	Open End	DE000HC72PK2
Turbo Open End Short	UniCredit	Microsoft	380,736885	Open End	DE000HC72PL0

**SELEZIONE TURBO SOCGEN**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Societe Generale	Microsoft	186,8762 USD	Open End	DE000SQ1W722
Turbo Open End Long	Societe Generale	Microsoft	229,6847 USD	Open End	DE000SQ869U7
Turbo Open End Long	Societe Generale	Microsoft	197,5988 USD	Open End	DE000SQ1W730
Turbo Open End Short	Societe Generale	Microsoft	380,1449 USD	Open End	DE000SV9M7T4
Turbo Open End Long	Societe Generale	Microsoft	208,3593 USD	Open End	DE000SN3CVP6
Turbo Open End Long	Societe Generale	Microsoft	247,4397 USD	Open End	DE000SV2U0C2
Turbo Open End Long	Societe Generale	Microsoft	219,3562 USD	Open End	DE000SN0YYJ3



## MICROSOFT



### ANALISI TECNICA

Dopo aver raggiunto nuovi massimi storici a quota 366,78 dollari il 18 luglio, portando così il bilancio da inizio anno ad un profitto di oltre il 40% (quasi +60% dai minimi dello scorso novembre), il titolo Microsoft sembra abbia avviato una breve fase di correzione che ha provocato il break dei 350 dollari (il record precedente di quest'anno che risale al 15 giugno). L'altro livello di supporto da monitorare è la tenuta di quota 330 dollari, livello da cui poco distante transita la media mobile a 50 periodi. La rottura di tale fascia di prezzo potrebbe innescare ribassi con primo target 316 dollari e poi area 300 dollari, dove nei pressi passa anche la trendline rialzista costruita sui minimi di gennaio e marzo di quest'anno. Al rialzo, invece, si consiglia cautela e meglio attendere il superamento della resistenza a 350 dollari per avere un primo segnale in tale direzione. Solo così il titolo può tentare un nuovo assalto ai precedenti massimi (366 dollari) e poi target a salire verso nuovi record assoluti.

# 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 <sup>1</sup>
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 sottostante<sup>2</sup> 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 sottostante<sup>2</sup> 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 Generale<sup>3</sup>.

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](http://prodotti.societegenerale.it) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

## THE FUTURE IS YOU

<sup>1</sup>Il 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.

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

<sup>3</sup>SG 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.





## Enphase Energy e First Solar, in chiaroscuro i titoli dell'energia solare

Importanti movimenti per i titoli Enphase Energy e First Solar all'indomani del rilascio degli utili, con un tonfo rispettivamente del 15,20% e un progresso del 10,89%. Per quanto riguarda Enphase gli EPS hanno battute le stime degli analisti ma a guidare i ribassi è la guidance rivista al ribasso per l'anno in corso dai precedenti 748 milioni di dollari di fatturato ad una forchetta compresa tra 550 e 600 milioni. Utili per azione e fatturato nettamente sopra le stime per quanto riguarda invece First Solar. Gli EPS si sono attestati a 1,59 usd contro un'attesa di 1 usd, bene anche il fatturato a 811 milioni contro 722,21 milioni di dollari di stima. Guidance confermata per l'anno in corso, con la parte alta della forchetta addirittura rivista al rialzo.

## STM, trimestrale record

STMicroelectronics NV ha presentato ottimi conti trimestrali che segnano un balzo delle vendite quasi del 13% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, grazie all'aumento della domanda di chip nell'industria automobilistica. "La performance dei ricavi ha continuato a essere trainata dalla crescita nel settore automobilistico e industriale, parzialmente compensata dai minori ricavi nell'elettronica personale", ha dichiarato Jean-Marc Chery, Amministratore Delegato di STM. L'EPS nello stesso periodo sono aumentati a 1,06 dollari da 0,92 dollari. STM ha distribuito dividendi in contanti agli azionisti per 50 milioni di dollari nel trimestre di giugno, oltre ad aver eseguito un riacquisto di azioni proprie per 86 milioni di dollari.



# Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



Publicità

## 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*
DE000HC2URW0	EUR/USD	LONG	10,19	0,999977 USD	-9,77%
DE000HC59XP2	EUR/USD	SHORT	10,29	1,215679 USD	9,68%
DE000HC7T526	EURO STOXX® BANKS	LONG	10,09	102,632102 PTI	-8,58%
DE000HC63G07	EURO STOXX® BANKS	SHORT	10,17	121,700687 PTI	8,40%
DE000HC78MP5	FTSE MIB	LONG	10,11	26.394,190552 PTI	-8,68%
DE000HC4K532	FTSE MIB	SHORT	10,51	31.297,809835 PTI	8,31%
DE000HC72LPO	NASDAQ-100®	LONG	9,8	13.970,23056 PTI	-10,23%
DE000HV8CWEO	NASDAQ-100®	SHORT	10,16	17.019,195254 PTI	9,37%
DE000HC6V718	S&P 500®	LONG	10,7	4.151,137811 PTI	-8,99%
DE000HB2AZL9	S&P 500®	SHORT	8,5	5.082,867277 PTI	11,43%

\*Valori aggiornati alle 12:30 del 26 Luglio 2023. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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



Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](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](https://www.investimenti.unicredit.it)** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the Issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



## LVMH, dati sotto le attese

LVMH ha chiuso in ribasso del 5,15% la seduta che ha visto la pubblicazione dei conti per il primo semestre inferiori alle aspettative del mercato. I ricavi totali hanno raggiunto i 42,4 miliardi di euro nella prima metà del 2023, in aumento del 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. La crescita organica, invece, è stata del 17%. L'utile netto è balzato del 30%, per effetto dei rendimenti prodotti dal suo portafoglio di investimenti finanziari, ma sull'umore degli investitori hanno pesato i dati su vendite e margini di profitto inferiori alle attese del mercato. Il consensus, infatti, prevedeva per il secondo trimestre un fatturato di 21,3 miliardi (vs 21,21 miliardi riportati dal gruppo) e un utile operativo di 11,89 miliardi (vs gli 11,57 miliardi riportati dall'azienda).

## Intesa Sanpaolo alza la guidance

Intesa Sanpaolo migliora la guidance sull'utile netto del 2023 a "ben oltre" 7 miliardi dopo aver chiuso i primi sei mesi dell'anno con un risultato netto di 4,2 miliardi, quasi raddoppiato su un anno prima. Già con i conti dello scorso trimestre Intesa aveva migliorato la sua stima sull'utile netto 2023 a 7 miliardi dai 6,5 miliardi previsti in precedenza. Per il 2024 e il 2025 la banca prevede un utile netto superiore a quello del 2023, si legge in una nota. Il Cda ha previsto come acconto dividendi cash da distribuire sui conti 2023 un ammontare non inferiore a 2,45 miliardi. La delibera consiliare verrà presa il 3 novembre con l'approvazione dei conti del terzo trimestre.

# Scalata ai rendimenti con le nuove Obbligazioni BNP PARIBAS

Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in EUR e in USD a 8 anni

**Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro** XS2523675358

Scadenza: luglio 2031

► **TASSO FISSO DECRESCENTE**

6% <sup>1</sup>	5%	4%	3%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► **TASSO VARIABILE EURIBOR 3M**  
MINIMO **1,5%** MASSIMO **5%**  
DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► **POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**  
ALLA FINE DI OGNI ANNO<sup>2</sup>

**Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in USD** XS2523675192

Scadenza: luglio 2031

► **TASSO FISSO DECRESCENTE**

8%	6,5%	5,5%	4,5%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► **TASSO VARIABILE USD SOFR**  
MINIMO **2,5%** MASSIMO **6%**  
DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► **POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**  
ALLA FINE DI OGNI ANNO<sup>3</sup>

### CARATTERISTICHE:

- EMITTENTE: BNP Paribas Issuance B.V.
- GARANTE: BNP Paribas SA
- RATING: S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-
- LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE: 1.000 Euro o USD
- RIMBORSO ALLA SCADENZA: 100% del Valore Nominale

Le nuove Obbligazioni Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile **BNP PARIBAS IN EURO E IN USD** possono essere acquistate direttamente su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) attraverso il tuo intermediario di fiducia, indicando il Codice ISIN

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

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio, 6%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.  
<sup>2</sup> 03/07/2024, 03/07/2025, 03/07/2026, 03/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.  
<sup>3</sup> 03/07/2024, 03/07/2025, 03/07/2026, 03/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nelle Note, leggere attentamente il Base Prospectus 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 alle Note, e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi e ai costi e al trattamento fiscale, il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. La documentazione di offerta e il KID, ove disponibile, sono consultabili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it), del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione delle Note. Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi e hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo, nelle Note comporta, tra gli altri, il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove le Note siano vendute prima della scadenza, potrebbe incorrere in perdite in conto capitale. Informazioni aggiornate sulla quotazione delle Note sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia



# La voce di BG Certificates Hub

## Focus Bond

Questa edizione della rubrica a cura di Banca Generali sarà totalmente dedicata al mercato obbligazionario, ritornato nuovamente in auge con il cambio di paradigma dei tassi di interesse, e dove si prospetta una fine del 2023 e il 2024 delle performance positive in previsione di un'eventuale fine del ciclo del rialzo dei tassi d'interesse. "I dati macroeconomici a livello globale stanno mostrando che le manovre restrittive, applicate dalle banche centrali, stiano producendo i propri effetti, mostrando all'orizzonte la fine della crescita del tasso di inflazione che ci ha accompagnato dal periodo post COVID. - dichiara Melania D'Angelo responsabile della Direzione Risparmio Amministrato – Infatti le aspettative a ribasso sull'inflazione prospettano un capolinea del ciclo del rialzo dei tassi da parte delle istituzioni finanziarie prima negli Stati Uniti e successivamente in Eurozona." In questo quadro macroeconomico Banca Generali con la Direzione Risparmio Amministrato di BG guidata da Melania D'Angelo, **calvando il timing di mercato**, ha ampliato la sua offerta, affiancando a quella dei certificati anche i **collocamenti obbligazionari** sia in **Public Offer**, pensata per offrire alla generalità della Clientela un ampio ventaglio di prodotti con strutture differenziate, sia in **Private Placement**, permettendo di sfruttare in tempi



rapidi le mutevoli condizioni di mercato e rispondere in modo più puntuale alle specifiche esigenze del singolo Cliente con soluzioni **Tailor - made**. Così come per i certificate, anche i prodotti obbligazionari collocati da BG sono frutto di un processo di **individuazione**

**delle esigenze del Cliente** che parte dalla selezione delle idee, alla loro traduzione in prodotto, grazie alle collaborazioni con i **primari emittenti**, sino ai servizi post collocamento come report di analisi e monitoraggio. Tra le principali strutture collocate da BG abbiamo soluzioni che prevedono la **protezione del 100% del capitale a scadenza** ed un flusso cedolare periodico a **Tasso Fisso** (classiche, step up ossia crescenti nel tempo, che **Callable** con la possibilità di richiamo anticipato a discrezione dell'emittente), a **Tasso Variabile** dove le cedole sono indicizzate ai movimenti dell'EU-RIBOR 3M maggiorato di uno spread, e **Tasso Misto** il cui flusso cedolare periodico è un mix tra tasso fisso (es. 1° e 2° anno) e variabile negli anni successivi. Tra le innovazioni di prodotto si annoverano invece le **Obbligazioni Inflation Linked** le cui cedole variabili sono indicizzate alla variazione annuale dell'indice selezionato sull'inflazione, maggiorate da uno spread. "Tra le strutture collocate hanno riscosso particolare interesse presso la nostra Clientela soluzioni a tasso

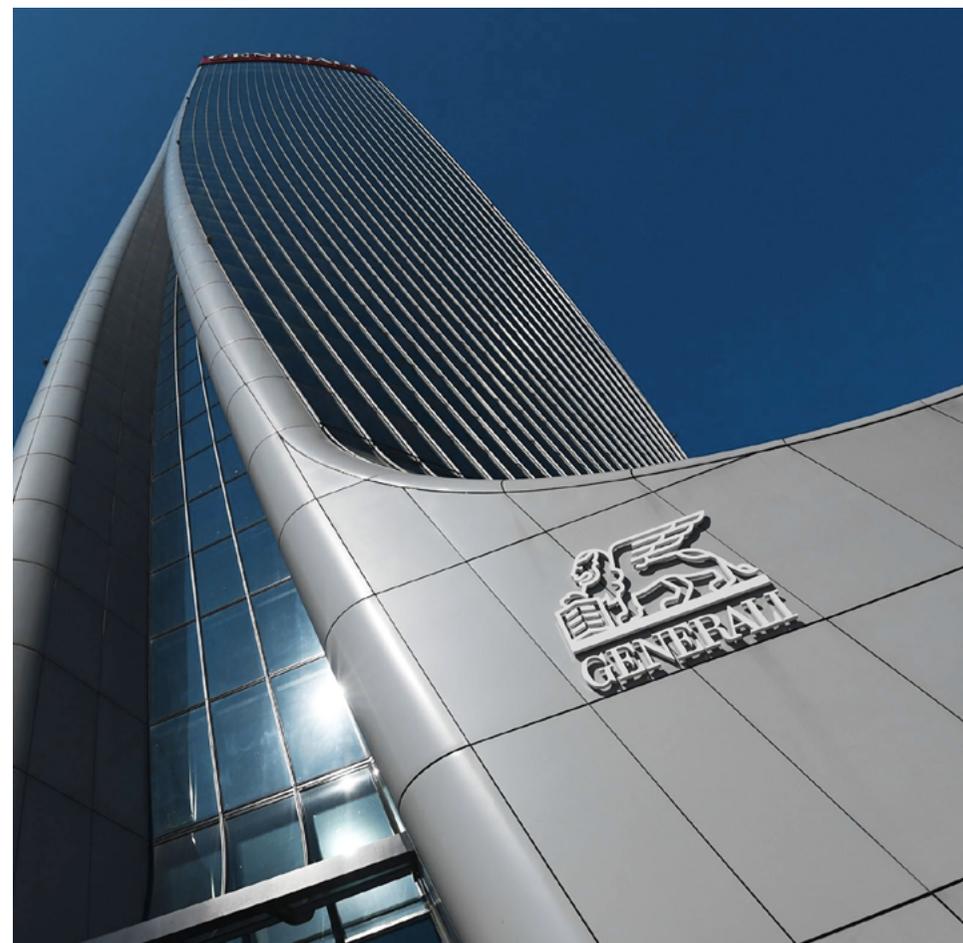
fisso nello specifico quelle con la **feature della callability** che permettono di pagare cedole interessanti, in linea con le preferenze degli investitori italiani – dichiara Melania D’angelo – che non per nulla sono definiti BTP People”. “Anche per i prodotti obbligazionari l’attività del nostro team – dichiara Melania D’angelo – non termina con l’attività di collocamento, ma continua anche nel **post collocamento** con l’obiettivo di supportare i Consulenti BG nell’intero **lifecycle del prodotto**. Tra le varie attività a supporto stiamo lavorando alla **nuova dashboard Bond** che affiancherà quella dei certificate, con l’obiettivo di mettere a disposizione del CF uno strumento che gli permetta di monitorare tutte le informazioni relative alla performance delle obbligazioni collocate (es. rateo, prezzo, duration ecc), nonché creare delle watchlist personalizzate e scaricare le video brochure da poter consegnare al cliente.” “Il Leitmotiv della Direzione Risparmio Amministrato – continua Melania D’angelo – è quello di supportare quotidianamente il Consulente Finanziario con l’obiettivo di migliorare la **qualità del servizio** per il Cliente finale.”

## DISCLAIMER

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Il presente contributo ha scopo promozionale e le informazioni in esso contenute non costituiscono in alcun modo una raccomandazione di investimento o ricerca, né sollecitazione al pubblico risparmio. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all’improprio utilizzo delle informazioni qui contenute. I cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del contributo potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa. Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. Il contenuto del documento non intende in alcun caso sostituire o integrare la documentazione contrattuale e/o d’offerta recante termini e condizioni degli strumenti finanziari. Per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi e le

condizioni economiche dei certificates si raccomanda di fare riferimento alle Informazioni chiave per l’Investitore (KID) e ai Prospetti di base messi a disposizione sul sito internet della rispettiva società emittente. L’approvazione del prospetto da parte dell’Autorità competente non deve essere intesa come approvazione degli strumenti offerti, o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentati. **I certificates sono strumenti complessi, che possono essere di difficile comprensione e comportare, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito e il rischio di assoggettamento agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Si raccomanda una particolare attenzione prima di valutare ogni scelta d’investimento.**





# Un tris tricolore per l'estate

UniCredit Bank AG presenta un nuovo certificato airbag legato ad un basket di titoli italiani

Tra le ultime emissioni targate UniCredit Bank AG si mette in evidenza un certificato dalle spiccate caratteristiche difensive, sia per quanto riguarda il posizionamento delle barriere che per la presenza dell'effetto airbag. Protagoniste di questa emissione sono tre blue chips di Piazza Affari, ossia Enel, Stellantis e Banco BPM, titoli che provengono da un momento decisamente positivo:

Enel sembrerebbe infatti aver superato il momento di difficoltà vissuto durante tutto il 2022, quando i prezzi del gas alle stelle avevano fatto lievitare a dismisura i prezzi di produzione di energia elettrica, riducendo così drasticamente la marginalità della società. Lo scenario è ora decisamente mutato ed a beneficiarne sono stati proprio i corsi azionari, sostenuti anche dalla strategia di taglio del debito attraverso la vendita di asset non strategici. Il settore bancario ha invece beneficiato del rialzo dei tassi di interesse, con Banco BPM che non ha fatto eccezione; il primo trimestre del 2023 si è infatti chiuso con un utile netto di 265 milioni di euro (+49,2% y/y), accompagnato da una qualità del credito in costante miglioramento e solidi re-

quisiti patrimoniali. Anche Stellantis prosegue nel suo percorso di crescita in un contesto tuttavia ancora piuttosto incerto, vista la necessità di transizione ai veicoli elettrici (almeno in Europa) entro il 2035 e agli ingenti investimenti che essa richiederà. I conti societari si confermano comunque in buona salute, con il primo semestre del 2023 che si è chiuso con ricavi in crescita del

12% a/a a €98,4 miliardi, sopra le stime degli analisti, ed un utile netto a €10,9 miliardi (+37% a/a). Scendendo ora nel dettaglio delle caratteristiche del prodotto, il Cash Collect Memory Airbag (ISIN: DE000HC7ZV78) è emesso da UniCredit Bank AG ed è scritto su un basket composto appunto da Enel, Banco BPM e Stellantis. 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 scenda al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dota-

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN
<b>Emittente</b>	Unicredit
<b>Sottostante</b>	Enel / Stellantis / Banco BPM
<b>Strike</b>	6,076 / 16,266 / 4,283
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	0,84%
<b>Trigger Premio</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	Da dicembre 2023
<b>Trigger Autocall</b>	100% (decrescente del 5% ogni cinque mesi)
<b>Scadenza</b>	17/06/2027
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000HC7ZV78



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

ti di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dai valori iniziali, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 60% dei valori iniziali), pari allo 0,84% a cadenza mensile fino alla scadenza del 17 giugno 2027 (durata massima dello strumento pari a quattro anni); alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 14 dicembre 2023, il prodotto potrà inoltre essere rimborsato anticipatamente, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% dei valori iniziali (il trigger autocallabile decresce del 5% ogni cinque mesi). A scadenza, se il worst of

rileverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrà diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dal valore iniziale, per una significativa riduzione delle perdite, grazie all'effetto airbag (ad un -50% del worst of Enel corrisponde ad esempio una performance del -16,5%, senza considerare l'incasso di eventuali premi).

Il prodotto è attualmente esposto sul segmento Sedex di Borsa Italiana ad un prezzo lettera pari a circa 101,9 euro (il certificato prevede il pagamento di almeno cinque premi prima del possibile autocall), per un rendimento potenziale a scadenza pari al 9,3% annualizzato circa.

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-42% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,891	3,152	3,656	4,413	5,043	5,674	6,304	6,934	7,565	8,195	9,456	10,717
Rimborso Certificato	51,88	86,46	139,5	139,5	139,5	139,5	139,5	139,5	139,5	139,5	139,5	139,5
P&L % Certificato	-49,31%	-15,52%	36,28%	36,28%	36,28%	36,28%	36,28%	36,28%	36,28%	36,28%	36,28%	36,28%
P&L % Annuo Certificato	-12,67%	-3,99%	9,32%	9,32%	9,32%	9,32%	9,32%	9,32%	9,32%	9,32%	9,32%	9,32%
Durata (Anni)	3,89	3,89	3,89	3,89	3,89	3,89	3,89	3,89	3,89	3,89	3,89	3,89

**(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](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](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](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

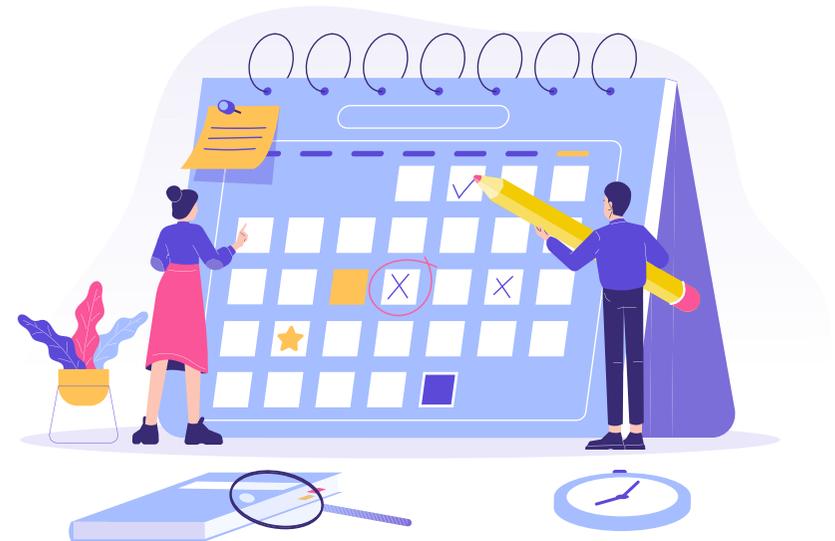
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

### 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

I dati macroeconomici della settimana di particolare rilevanza inizieranno ad essere pubblicati da lunedì, con l'uscita del PIL tedesco ed europeo: secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale solo per la Germania è attesa una contrazione sotto la tendenza di crescita seppur ancora devono manifestarsi gli effetti della politica monetaria restrittiva.

Martedì sarà il momento del ISM sui servizi e dei Job Openings, dove ci si attende una continuazione della narrativa corrente, ovvero un mercato del lavoro forte che sorregge l'attuale processo deflattivo.

Giovedì verranno invece pubblicati i report sviluppati da Standard & Poor's sulle PMI sia americane che europee le quali, almeno negli ultimi mesi, hanno mostrato una considerevole resilienza dopo un piccolo processo di rallentamento.

La giornata per la quale è attesa maggiore volatilità sarà venerdì con la pubblicazione dei dati sul mercato del lavoro: verranno resi noti i dati sul tasso di disoccupazione, il passo di partecipazione, il numero di salariati nonché lo stipendio medio orario.

Tutte queste metriche risultano essere determinanti per le future attese dei tassi di interesse trovandoci ora con salari reali in salita e un basso tasso di partecipazione meccanica che, se non invertita, difficilmente farà demordere la Federal Reserve da tagliare il corridoio dei tassi.

LUNEDÌ	ATTESO
GDP Tedesco (YoY)	-
GDP Tedesco (QoQ)	-
Inflazione Italia (MoM)	-
CPI (YoY) EU	-
GDP (YoY) EU	-
GDP (QoQ) EU	-
MARTEDÌ	ATTESO
Tasso di disoccupazione Germania	-
Tasso di disoccupazione EU	-
ISM Manifatturiero US	-
Job Openings US	-
MERCOLEDÌ	ATTESO
-	-
GIOVEDÌ	ATTESO
S&P Global Composite PMI EU	-
S&P Global Composite PMI US	-
ISM Servizi US	-
VENERDÌ	ATTESO
Tasso di disoccupazione US	-
Tasso di partecipazione US	-
Nonfarm Payroll	-
Average Hourly Earnings US	-

## ANALISI DEI MERCATI

La settimana si chiude all'insegna delle decisioni sui tassi delle Banche Centrali con il mercato americano fortemente slanciato.

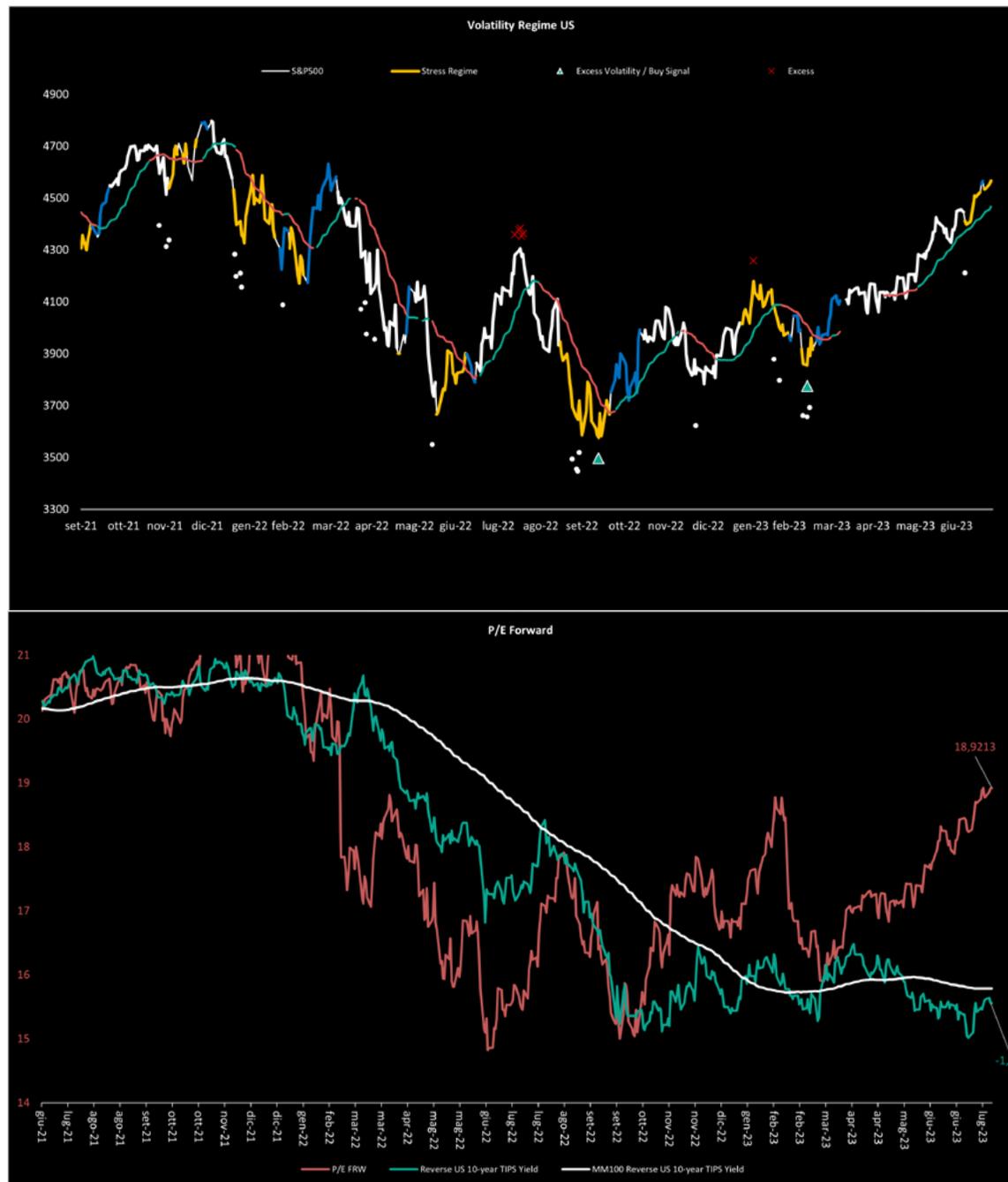
La continua compressione di volatilità sta spingendo gli operatori ad acquistare equity seppur, a differenza delle scorse settimane, concentrandosi su quei titoli rimasti indietro: come da nostra aspettativa, infatti, il ribilanciamento del Nasdaq e la ricerca di alpha ha visto le small cap e i titoli value riprendere forza relativa rispetto ai titoli a grande capitalizzazione.

La salita generalizzata del mercato, tuttavia, è una delle condizioni necessarie (ma non sufficiente) per vedere uno storno con l'aumento del rischio percepito.

Il mercato, in generale, sembra ormai scontare una ripresa degli utili: in ipotesi di ritorno ad una crescita degli utili del 6% ed una contrazione dei tassi di interesse reali, classificherebbe l'attuale P/E in area 20x, un valore non così fuori dagli schemi come si penserebbe.

Ad ogni modo, ora i principali listini stanno affrontando dei livelli di resistenza considerevoli e, in considerazione della stagionalità della volatilità, non è da escludere uno storno nelle prossime una/due settimane, segnalate anche da una perdita di momentum degli indici (complici tuttavia anche gli scarsi volumi estivi) oltre che dalla percentuale di titoli al di sopra delle medie a 20 e 50, entrambe in contrazione.

**Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a [segreteria@certificatiderivati.it](mailto: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](mailto:redazione@certificatejournal.it) . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.**

*Gent.ma Redazione,  
volevo chiedere se il certificato con Isin IT0006750688 è andato in autocall visto che il worst of ha chiuso oltre lo strike nella data di osservazione. Ringraziando per l'attenzione invio cordiali saluti.  
B.M*

►Gent.mo Lettore,  
in merito al certificato IT0006750688, si sottolinea che tratta-  
si di un Phoenix Memory Maxi Coupon **Dividend** emesso da  
SmartETN.

La particolarità dei prodotti Dividend risiede nel fatto che sono legati ad un basket contenente azioni il cui valore viene rettificato in base ad un dividendo prestabilito e consultabile all'interno del KID. In tale contesto quindi il rispetto della barriera capitale, così come del trigger premio, autocall o qualunque altro livello previsto nella struttura del certificato, verrà verificato in funzione della "performance modificata" dei sottostanti. La performance modificata è calcolata considerando il prezzo di chiusura dell'azione alla data di osservazione, al quale vengono aggiunti tutti i dividendi effettivamente pagati dall'azienda dalla data di strike a quella di osservazione e sottratti quelli predeterminati nel KID.

Spot del sottostante alla data di valutazione  
+ la somma di tutti i dividendi pagati tra la Data di Strike e quella data  
- la somma di tutti i dividendi contrattuali previsti tra la Data di Strike e quella data.

Nel certificato in questione, il titolo worst of Rio Tinto ha pagato un dividendo effettivo inferiore rispetto a quello previsto nella documentazione, come può osservare dall'immagine riportata di seguito. Tale tabella è resa disponibile all'interno della nostra piattaforma CedLab Pro, con l'obiettivo di consentire agli investitori il calcolo delle performance modificate in tale tipologia di certificato. Procedendo con il calcolo della performance modificata di Rio Tinto, possiamo vedere come questa diverga dal prezzo spot dell'azione.

- Prezzo Chiusura 25/07/2023 = 5.394 gbp
- Performance Modificata =  $5.394 + (221,63 + 185,35) - (224,08 + 255,26) = 5.321,64$  gbp.

Rio Tinto		
Data	Dividendo Fissato	Dividendo Effettivo
11/08/2022	224.08	221.63
09/03/2023	255.26	185.35



**BOTTA E RISPOSTA**  
A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

In ragione di ciò, il prezzo di chiusura modificato di Rio Tinto è risultato inferiore rispetto al trigger autocall (posto a 5.372 gbp), nonostante la chiusura "pulita" del titolo sia stata effettivamente al di sopra di esso, **non attivando per questo motivo il rimborso anticipato del certificato.**

Infine, in data odierna Rio Tinto ha dichiarato il dividendo che verrà staccato in data 10 agosto 2023, che sarà pari a 137,67 gbp, inferiore ai 165,6 gbp stimati all'interno del KID del certificato. Per tale motivo, **il prezzo modificato del titolo dovrà essere rettificato in negativo di ulteriori 27,93 gbp, per un totale di 100,29 gbp che dovranno essere sottratti dal prezzo spot.**



# Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



## SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA  
E ABBONATI



Abbonamento  
CARTACEO + DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **39,90€**

Abbonamento  
DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **19,90€**



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► **BNP Paribas, precisazione sui premi periodici**

Tramite nota ufficiale BNP Paribas ha confermato gli importi periodici di tre Phoenix Memory Switch To Protection. In particolare, per i certificati identificati dai codici Isin NLBNPIT1M9X0, NLBNPIT1M9Y8 e NLBNPIT1M9Z5, gli importi periodici mensili sono rispettivamente dell'1,35%, 0,90% e dello 0,95%. Sono immutati i trigger necessari ad attivare il pagamento di tali importi, per tutti previsto al 60% degli strike e le barriere poste al 50%.

## ► **Scattato il lock In per il Cash Collect Lock in**

Cambia veste il Cash Collect Lock in di Intesa Sanpaolo scritto su Generali con codice Isin XS2363840393. In particolare, alla data di osservazione del 24 luglio il titolo è stato rilevato ad un livello superiore ai 16,811 euro dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 3,3%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 24 luglio 2025 si beneficerà della protezione totale dei 100.000 euro nominali.

## ► **Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable**

Con una nota ufficiale EFG ha annunciato di voler esercitare la "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su di un basket composto da Eni, Unicredit e Stellantis identificato dal codice Isin CH1237086124.

In particolare, l'emittente ha comunicato che il 28 luglio, oltre ad aver messo in pagamento il previsto premio periodico dell'1,5%, ha rimborsato anche i 1000 euro nominali facendo terminare prima della naturale scadenza, prevista per il 25 giugno 2025, l'investimento.

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
UniCredit	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416K1	15,2700 EUR
BANCO BPM SPA	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV414W1	2,6700 EUR
Enel	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41405	4,1900 EUR
Eni	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41454	10,3100 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Meta Platforms Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ3LNR7	1.348,4000 EUR
Meta Platforms Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8U556	0,3250 EUR
STMicroelectronics 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B7Z4	8,0300 EUR
STMicroelectronics 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV62S24	7,7000 EUR

# General Motors

## OVERVIEW SOCIETÀ

General Motors (GM) è una multinazionale attiva da oltre cento anni nel settore automotive con sede a Detroit, negli Stati Uniti ed operativa attraverso siti produttivi in otto paesi; i suoi marchi più noti sono Chevrolet, Buick, GMC e Cadillac.

GM è nata nel 1908 come holding operativa, fondata da William Durant (che possedeva una società produttrice di carrozze a motore) e da Charles Stewart Mott, acquisendo dapprima Buick (già di proprietà di Durant) e poi in rapida successione Cadillac, Elmore, Welch, Cartercar, Oakland e la Reliance Motor Car, quotandosi tramite IPO già nel 1916.

Negli anni duemila GM entrerà poi in una profonda crisi: nel 2009 è costretta a ricevere \$17 mld in aiuti governativi, con Obama che forza le dimissioni del CEO Wagoner; la società viene ammessa nello stesso anno al Chapter 11, con gli asset (incluso il marchio GM) che sono stati ceduti a una newco, mentre le passività sono rimaste in capo alla oldco, in seguito liquidata.

La nuova GM torna alla profittabilità già nel 2010 (costretta però alla dismissione dello storico marchio Pontiac e di Saab) sotto il nuovo CEO Akerson e nel 2013 termina l'intervento governativo. Nel 2014 Mary Barra succede ad Akerson, guidando la transizione verso l'elettrico dai primi anni venti: nel 2021

	\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Ricavi		147,0	137,2	122,5	127,0	156,7	84,7
<i>Costo dei Ricavi%</i>		82,1%	80,6%	79,6%	79,2%	81,0%	81,3%
<b>Margine Lordo</b>		<b>26,4</b>	<b>26,6</b>	<b>24,9</b>	<b>26,5</b>	<b>29,8</b>	<b>15,9</b>
Selling, general and administrative		-8,3	-6,6	-5,2	-4,8	-7,9	-4,7
<b>EBITDA</b>		<b>18,1</b>	<b>20,0</b>	<b>19,8</b>	<b>21,7</b>	<b>21,9</b>	<b>11,1</b>
<i>EBITDA Margin</i>		12,3%	14,5%	16,1%	17,1%	14,0%	13,1%
Ammortamenti e Svalutazioni		-13,7	-14,5	-13,1	-12,3	-11,6	-5,7
<b>EBIT</b>		<b>4,4</b>	<b>5,5</b>	<b>6,6</b>	<b>9,3</b>	<b>10,3</b>	<b>5,4</b>
<i>EBIT Margin</i>		3,0%	4,0%	5,4%	7,3%	6,6%	6,3%
Risultato Gestione Finanziaria		-0,3	-0,4	-0,9	-0,8	-0,5	-0,0
Redditi Straordinari/Altro		4,4	2,4	2,4	4,3	2,0	0,5
Imposte sul Reddito		-0,5	-0,8	-1,8	-2,8	-1,9	-1,0
<b>Reddito netto/Perdite</b>		<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,9</b>	<b>5,0</b>

viene annunciato lo stop alla produzione di veicoli tradizionali (compresi ibridi e plug in) a partire dal 2035.

### CONTO ECONOMICO

Le vendite di autoveicoli da parte di General Motors sono cresciute del 19% rispetto al primo semestre del 2022, con i ricavi di GM Financial in crescita del 9% circa: il fatturato complessivo si è attestato a \$84,7 mld, rispetto ai \$71,7 mld del primo semestre dello scorso anno.

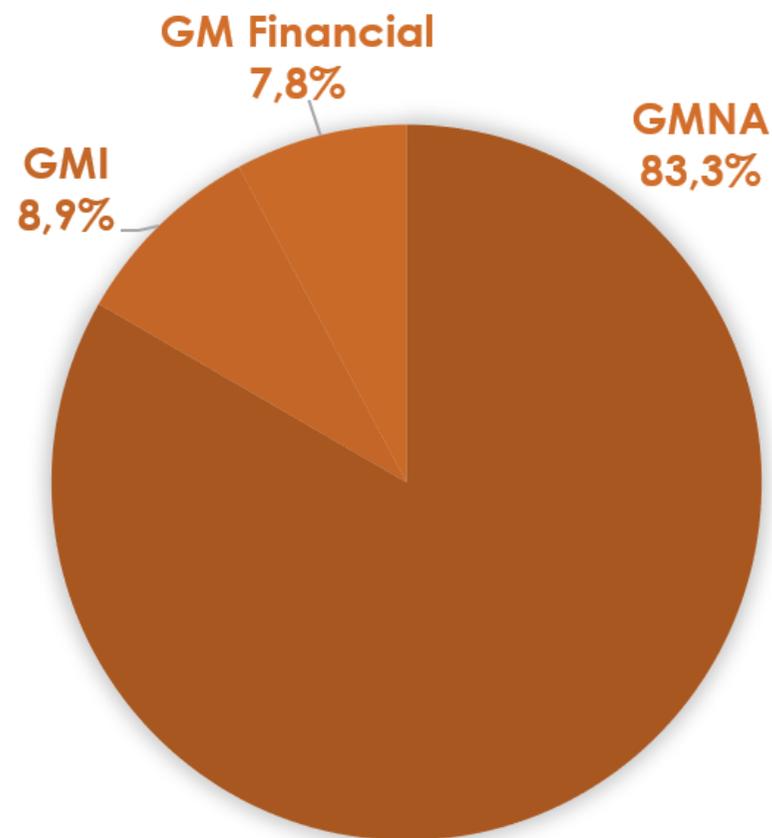
Il costo dei ricavi si è mantenuto piuttosto stabile negli ultimi anni, intorno all'80% (\$15,9 mld l'utile lordo nella prima metà dell'anno, \$10,5 mld se si sottraggono anche le spese operative e gli interessi passivi corrisposti da GM Financial).

L'EBIT si è dunque attestato a \$5,4 mld, in crescita rispetto ai \$4,3 mld del primo semestre 2022 (EBIT margin al 6,3%, vs il 6% di H1 2022). Il costo del debito (escludendo gli interessi passivi di GM Financial) è risultato prossimo ai \$20 mln, mentre l'utile netto si attestato a circa \$5 mld (+8,7% y/y).

### BUSINESS MIX

Ben quattro quinti del fatturato complessivo di General Motors deriva da GM North America, ossia la divisione del gruppo attiva nella commercializzazione dei veicoli nel Nord America, mentre appena il 9% delle vendite derivano dal resto del mondo (GM International).

La restante quota parte è infine generata da GM Financial, che si occupa di erogare finanziamenti per l'acquisto di autoveicoli.





## INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di GM è attualmente negativa e pari a \$-8,9 mld, in ulteriore riduzione rispetto ai \$6,5 mld di cassa netta di fine 2022.

L'interest coverage ratio è risultato confortante e pari ad 11,7.

Gli indici di redditività sono in crescita rispetto allo scorso anno, con il ROI all'11% ed il ROE al 14%. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono costantemente positivi (\$10,7 mld nella prima parte del 2023) e pari ad oltre il 10% dei ricavi.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Posizione Finanziaria Netta	-5,6	-2,9	-4,8	-4,8	-6,5	-8,9
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	6,8	7,0	6,0	9,8	10,5	11,7
ROE	6,79%	7,01%	6,04%	9,81%	10,45%	11,02%
ROI	21,43%	16,32%	14,39%	18,78%	13,98%	14,09%
ROS	5,45%	4,91%	5,25%	7,89%	6,34%	5,86%
Free Cash Flow	15,26	15,02	16,67	15,19	17,07	10,68
FCF/Revenues	10,37%	10,95%	13,61%	11,96%	10,89%	12,60%
Quick Ratio	0,73	0,67	0,79	0,84	0,86	0,88

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

Le valutazioni relative di GM sono attualmente inferiori rispetto alla media degli ultimi 5 anni: il multiplo EV/EBITDA è attualmente pari a 2,1x (al di sotto della media storica del titolo, pari a 3,7x) e del suo competitor Ford (3,1x).

Allo stesso modo il P/E attuale è pari a 4,7x (6,3x la media degli ultimi 5 anni, così come il multiplo di Ford).

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
<b>P/E</b>								
Media	5,4x	5,5x	6,0x	11,2x	5,7x	4,7x	5,7x	5,3x
Max	6,3x	7,3x	9,2x	13,0x	9,3x			
Min	4,3x	4,7x	3,3x	8,1x	4,4x			
<b>EV/EBITDA</b>								
Media	2,3x	2,9x	2,3x	8,5x	2,8x	2,1x	2,9x	2,5x
Max	2,8x	3,1x	7,4x	9,1x	4,5x			
Min	1,8x	2,4x	1,3x	4,0x	2,1x			
<b>EV/Sales</b>								
Media	0,3x	0,4x	0,3x	1,4x	0,5x	0,3x	0,3x	0,3x
Max	0,4x	0,4x	1,2x	1,5x	0,8x			
Min	0,3x	0,3x	0,2x	0,7x	0,3x			

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti resta positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (17 giudizi buy, 11 hold e 1 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 49,55 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (41 dollari, overweight), JP Morgan (56 dollari, overweight), Nomura (43 dollari, neutral), Barclays (46 dollari, equalweight) e Citi (95 dollari, buy).

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su General Motors, troviamo un Cash Collect Memory Maxi Coupon (XS2372841861) emesso da Bnp Paribas e scritto su un basket composto anche da Stellantis e Tesla. Il certificato è acquistabile intorno ai 90 euro e punta al rimborso anticipato (101,2 euro) già a settembre, qualora GM recuperi lo strike (performance richiesta del 7% circa); altrimenti, il prodotto genererebbe un rendimento annualizzato del 9,4% circa con buffer barriera del 46% (scadenza marzo 2026). Provando ad aumentare il rendimento si segnala il Phoenix Memory (XS2478556298) di

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	17
Hold	↔	11
Sell	↓	1
Tgt Px 12M (\$)		49,55

Barclays, scritto su un basket formato anche da Renault ed Honda: il prodotto punta ad un rendimento del 13,8% annualizzato alla scadenza di febbraio 2027 (autocall mensile a partire da febbraio 2024), con buffer barriera del 33%. Si segnala infine il Fixed Cash Collect (IT0005487456) emesso da Intesa Sanpaolo e scritto sul singolo titolo, con un buffer barriera del 34% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 94 euro circa e paga un premio annuo del 5,25%, per un rendimento a scadenza (marzo 2026) superiore all'8,5% (buffer barriera pari al 34%, no autocall).

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
NLBNPIT1NIV3	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	GM 41,01 / Stellantis 17,668 / Tesla 235,90	12/03/2026	1,2%	Trimestrale	50%	GM	-7,10%	46,45%	50%	90,70
XS2478556298	PHOENIX MEMORY	Barclays	GM 42,95 / Renault 43,125 / Honda 3,355	25/02/2027	2,39%	Trimestrale	60%	GM	-12,17%	32,70%	60%	90,83
IT0005487456	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	GM 42,28	09/03/2026	5,25%	Annuale	60%	GM	-10,42%	33,75%	Incond.	94,15



**IL BORSINO**

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



## Autocall a segno per il Phoenix Memory di EFG

Emesso il giorno successivo allo scoppio della guerra in Ucraina, va a segno dopo un anno e cinque mesi il rimborso anticipato del Phoenix Memory Step Down CH1161765636, targato EFG. Il certificato, dopo aver sfiorato più volte l'autocall negli scorsi mesi, ha rispettato il 24 luglio le condizioni per il rimborso anticipato, con il worst of Intesa Sanpaolo che ha rilevato a 2,536 euro, pochi tick al di sopra del trigger (2,527 euro). Il prodotto, dopo essere andato in forte sofferenza ad ottobre 2022 principalmente a causa di Enel e della stessa Intesa Sanpaolo, pur non mancando in nessuna occasione il pagamento dei premi periodici, ha generato un rendimento complessivo rispetto al valore nominale pari al 12,75%.



## Dividend, svanisce il rimborso anticipato

Ha sollevato molti dubbi il caso del Phoenix Memory Maxi Coupon Dividend IT0006750688 emesso da SmartETN, con il worst of Rio Tinto che sembrerebbe aver rilevato per l'autocall (5.394 gbp la close del 25 luglio), ingannando molti investitori. Se il meccanismo Dividend aveva consentito il rimborso anticipato del JE00BKYP013 (CJ 801), grazie ai maggiori dividendi staccati da Stellantis, in questo caso Rio Tinto ha pagato minori dividendi per 72,36 gbp: lo spot modificato alla chiusura del 25 luglio è risultato pari a 5.321,64 gbp, al di sotto del trigger (5.372 gbp). Autocall rimandato dunque almeno al 25 ottobre, quando però allo spot di Rio Tinto verranno sottratti 100,29 gbp, a causa del prossimo dividendo ancora sotto le stime staccato dalla società mineraria.



## 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 Softcallable	Efg	Airbnb	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	20/07/2026	CH1268728040	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Efg	Tesla	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	20/07/2026	CH1268728289	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Fineco;Stellantis;Unicredit	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	20/07/2026	CH1277651662	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Banco BPM;Eni;Intesa Sanpaolo	20/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mens	20/07/2026	CH1277651670	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	20/07/2026	CH1277651696	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Amazon;Meta;Nvidia	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	20/07/2026	CH1277651712	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	Nikkei 225, SMI, S&P 500, Eurostoxx 50	20/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	20/07/2028	CH1277656208	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Devon Energy;Eni;TotalEnergies	20/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	20/07/2026	CH1277657222	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Allianz;Axa;Generali	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	20/07/2026	CH1277657230	Cert-X
Phoenix Step Down	Leonteq	Eni;Leonardo;Pirelli & C; STMicroelectronics (Euronext)	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mens	20/07/2027	CH1277658188	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo;Stellantis; STMicroelectronics (Euronext); Unicredit	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mens	20/07/2027	CH1277658196	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Adidas;Nike;Puma	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% trim	17/09/2026	DE000HC84JM6	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Bayer;GSK;Roche	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% trim	17/09/2026	DE000HC84JN4	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Stellantis;STMicroelectronics (MI)	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% trim	17/09/2026	DE000HC84JP9	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Smartetn	iShares China Large-Cap Etf; KraneShares CSI China Internet ETF;iShares MSCI China ETF	20/07/2023	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 170%	20/07/2028	IT0006758202	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Bristol-Myers Squibb;Carrefour; Unilever	20/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim	17/07/2024	XS2395035780	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Banco BPM;BBVA;Unicredit	20/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens	21/07/2026	XS2395038370	Cert-X
Fixed Cash Collect	Barclays	Intesa Sanpaolo	20/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,69% mens	17/07/2025	XS2517343484	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	JPMorgan Chase & Co;Société Générale;Unicredit	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trim	30/06/2026	XS2517359050	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	JPMorgan Chase & Co	20/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,48% mens	14/07/2025	XS2531600638	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	BMW;Stellantis;Volkswagen	20/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7675% trim	27/07/2026	XS2623598591	Cert-X
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	20/07/2023	Cedola 1,57%	25/08/2023	NLBNPIT1SDG4	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	20/07/2023	Cedola 0,94%	25/08/2023	NLBNPIT1SDH2	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	20/07/2023	Cedola 5,35%	22/09/2023	NLBNPIT1SDI0	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	20/07/2023	Cedola 1,1%	22/09/2023	NLBNPIT1SDJ8	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	20/07/2023	Cedola 0,79%	22/09/2023	NLBNPIT1SDK6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero;Hello Fresh	20/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% mens	20/01/2025	DE000VU9ZGL0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Coinbase;Palantir	20/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% mens	20/01/2025	DE000VU9ZGT3	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Enel;NEXI;Unicredit	20/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% mens	25/07/2028	DE000UL59E72	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Eni;Intesa Sanpaolo;Stellantis; Unicredit	21/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mens	19/05/2025	DE000VU95L36	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Enel;Eni;Stellantis;Unicredit	21/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mens	19/05/2025	DE000VU95L44	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Coinbase;Nio;Tesla	21/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,58% mens	21/01/2025	DE000VU95L51	Sedex
Digital Memory	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	21/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 6% ann	20/07/2026	JE00BLS3DV91	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Unicredit	21/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 5,65% ann	20/07/2026	JE00BLS3DM01	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Stellantis	21/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 5,75% ann	20/07/2026	JE00BLS3DL93	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Banco BPM	21/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 5,25% ann	20/07/2026	JE00BLS3DJ71	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Eni	21/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 5,7% ann	20/07/2026	JE00BLS3DF34	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Enel	21/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 5,4% ann	20/07/2026	JE00BLS3CV27	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	FTSE Mib	21/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 4,95% ann	20/07/2026	JE00BLS3CQ73	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	21/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 4,8% ann	20/07/2026	JE00BLS3CR80	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks	21/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 5,65% ann	20/07/2026	JE00BLS3CK12	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	21/07/2023	Cedola trimestrale 7% su base annua	20/06/2033	XS2644227956	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Enel	21/07/2023	Cedola trimestrale 5,5% su base annua	20/06/2033	XS2644228335	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Glencore	21/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,26% trim	25/07/2024	XS2517467531	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Renault;Stellantis;Volkswagen	21/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens	21/07/2025	CH1277656695	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Lufthansa;Tui	21/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens	21/07/2025	CH1277657834	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo;Unicredit	21/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	21/07/2025	CH1277657651	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Generali;Intesa Sanpaolo;NEXI	21/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens	21/07/2027	CH1277656901	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Ubs	Intesa Sanpaolo	21/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,831% mens	14/07/2025	DE000UL49JZ5	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Netflix;Paramount	24/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,34% sett	24/07/2025	CH1277656133	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Pimco Income	24/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	24/07/2026	CH1277656182	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Kraft Heinz	24/07/2023	Barriera 70%; Coupon 4,35% bim	17/07/2028	GB00BRK66085	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Enel	24/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens	17/07/2026	IT0005546343	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo; Stellantis	24/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens	04/08/2027	IT0006758087	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Ubs	Intesa Sanpaolo;STMicroelectronics (MI);Tenaris;Volkswagen	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim	28/07/2027	DE000UL5WRU5	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Advanced Micro Devices;Intel; STMicroelectronics (MI)	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DH4	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Alphabet cl. A;Amazon; Meta;Netflix	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DL6	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Enel;Eni;Generali;Intesa Sanpaolo	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% trim; Maxi Coupon 10%	17/09/2026	DE000HC86DE1	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Eni;Generali;Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI)	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% trim; Maxi Coupon 10%	17/09/2026	DE000HC86DP7	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM;STMicroelectronics (MI); Tenaris	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DD3	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM;Enel;Eni;Stellantis	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DG6	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM;BNP Paribas; Deutsche Bank;Intesa Sanpaolo	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DK8	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Cisco;Meta;Nvidia;Volkswagen	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DF8	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Cie Financiere Richemont; Ferrari;LVMH Louis Vuitton;Tod's	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% trim; Maxi Coupon 10%	17/09/2026	DE000HC86DR3	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	DiaSorin;Eni;Intesa Sanpaolo; Stellantis	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DM4	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Ferrari;Porsche AG;Stellantis; Tesla	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DJ0	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Ford;Stellantis;Tesla	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DQ5	Sedex
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Saipem;Stellantis; STMicroelectronics (MI)	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim; Maxi Coupon 15%	17/09/2026	DE000HC86DN2	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Ford;Intesa Sanpaolo;Volkswagen	25/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	21/07/2026	DE000VU958X1	Sedex
Phoenix Memory	Unicredit	Euro Stoxx 50;FTSE Mib;Nasdaq 100;Nikkei 225	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mens	21/07/2026	DE000HC7C860	Cert-X
Digital Range	Unicredit	Euribor 3M	25/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 1,2% trim	19/07/2027	IT0005545907	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	E.On;Enel;Engie	25/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,185% trim	30/07/2026	IT0006758095	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Adobe;Microsoft;Oracle	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,025% trim	06/08/2026	IT0006758103	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Marex Financial	American Express;Mastercard;- Visa	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trim	06/08/2026	IT0006758111	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Banco BPM;Eni;United States Steel;Warner Bros Discovery	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,625% trim	01/08/2028	IT0006758228	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Enagas;Enel;Rwe	25/07/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,8% mens	14/07/2025	XS2007899540	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Alphabet cl. A;Amazon;Apple	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,21% trim	30/06/2026	XS2395036754	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	25/07/2023	Cedola 10% su base annua	10/07/2025	XS2395036838	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Glencore	25/07/2023	Cedola 5,5% su base annua	10/07/2028	XS2395037133	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Société Générale	Bank of America	25/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,56% mens	14/07/2025	XS2395037992	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Société Générale	Walt Disney	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mens	14/07/2025	XS2395038024	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Air France-KLM;Enagas;Rwe	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	13/07/2026	XS2395039857	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	25/07/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1% trim	03/08/2026	XS2523669039	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	25/07/2023	Cedola 5,3% su base annua	04/07/2028	XS2537634771	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Stellantis	25/07/2023	Cedola 5% su base annua	04/07/2028	XS2537634854	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Estee Lauder	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mens	14/07/2025	XS2647961999	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	British American Tobacco	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens	14/07/2025	XS2647962534	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Target Corp	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mens	14/07/2025	XS2647963185	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Air France-KLM	25/07/2023	Cedola trimestrale 8,3% su base annua	20/06/2028	XS2651079746	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Bayer;Intesa Sanpaolo;Vodafone	26/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	26/07/2027	CH1268728768	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Mediobanca	Bayer;Intesa Sanpaolo;Vodafone	26/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	26/07/2027	CH1268728768	Cert-X
Equity Protection	Mediobanca	Leonteq 4%RC Index su PIMCO GIS Income Fund	26/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 400%	26/07/2028	CH1277656141	Cert-X
Digital	Mediobanca	Euribor 3M	26/07/2023	Cedola trimestrale variabile su base annual dal 3% al 6% pari all'Euribor 3M + 1%	28/07/2025	IT0006757980	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Coca Cola;Costco Wholesale; Unilever;Walt Disney	26/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,313% trim	04/08/2027	IT0006758129	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Mediobanca	26/07/2023	Cedola 4,44788% su base annua	20/12/2024	JE00BLS3FL34	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Enel	26/07/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,51% mens	21/07/2026	XS2395037562	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Moncler;Poste Italiane;Stellantis	26/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mens	14/07/2026	XS2581838435	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni;Intesa Sanpaolo	26/07/2023	Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,9% mens	14/01/2027	XS2643024479	Cert-X
Cash Collect Memory	Mediobanca	American Airlines;Tesla	26/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,42% mens	24/07/2025	DE000VM0AJP7	Sedex



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2313692019	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Block	31/07/2023	77,41	244,728
DE000UL3VL15	Ubs	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Moncler	31/07/2023	65,36	0
CH0518340366	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	31/07/2023	49,68	107,695
DE000MS8KHU8	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	31/07/2023	0,2676	0,446505
JE00BLS34R28	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	S&P 500	31/07/2023	4566,75	0
DE000UL25GE6	Ubs	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Basket di azioni worst of	31/07/2023	65,36	0
DE000UH3NKK1	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	31/07/2023	21,56	113,05
DE000VX6PZ90	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Tesla	31/07/2023	264,35	301,9264
CH1277652314	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Fineco	31/07/2023	13,94	7,236
JE00BLS3BC62	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Biontech + 1,5342	31/07/2023	107,0442	164,175
CH1271360054	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Repsol	31/07/2023	13,915	7,968
DE000VU821H4	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	31/07/2023	16,76	9,7405
JE00BLS38146	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Roblox	31/07/2023	39,95	75,618
DE000VX1LY74	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	31/07/2023	73,43	227,987
XS2491432436	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	31/07/2023	834,3	464,42



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000VV2S7M4	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	31/07/2023	24,97	34,29
DE000VX2U043	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	31/07/2023	61,83	58,04
JE00BLS32M33	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Euro Stoxx 50	31/07/2023	4427,52	0
IT0006757329	Marex Financial	PHOENIX MEMORY	Eni	31/07/2023	13,728	7,9296
DE000VU82AH2	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	31/07/2023	138,95	14,886
XS2463717764	Barclays	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Basket di azioni worst of	31/07/2023	834,3	480
XS2326871857	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY SWITCH TO PROTECTION	Basket di azioni worst of	31/07/2023	2,5745	1,3713
CH0499661400	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	31/07/2023	3,106	33,712
NLBNPIT17RD5	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	31/07/2023	1,46	64,0517

# Enel

## ANALISI FONDAMENTALE

Enel ha chiuso il primo semestre 2023 con Ebitda ordinario in crescita a 10,7 miliardi di euro (+29,4%) e superiore al consensus pari a 10,35 miliardi, un utile netto ordinario a 3,3 miliardi (+52%) e un indebitamento finanziario netto a 62 miliardi (+3,5% rispetto a fine 2022). È stata inoltre confermata la guidance per l'intero 2023. Guardando al consensus su Bloomberg vediamo come la maggior parte degli analisti (24) che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), in 2 dicono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre solo uno dice di vendere (Sell). Il target price è fissato a 7,37 euro, che implica un rendimento potenziale del 16% rispetto alle quotazioni attuali a Piazza Affari.

## ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, il titolo Enel presenta un'impostazione rialzista nel breve e medio periodo. La fase ascendente della maggior utility italiana è iniziata nella seconda parte di ottobre dello scorso anno ed è stata accompagnata a metà gennaio da un golden cross. Si tratta di una figura grafica che vede la media mobile più breve (a 50 periodi) incrociare al rialzo la media più lunga (a 200 giorni). Il 4 luglio le quotazioni hanno poi raggiunto un nuovo massimo di periodo a 6,38 euro. Da qui sono scattate le prese di beneficio che hanno riportato Enel sul supporto a 6 euro. In tale scenario, solo la rottura della trendline rialzista (minimi di ottobre 2022 e marzo 2023) potrebbe dare sfogo ai venditori verso 6 e 5,8 euro. Al rialzo, invece, servirà il sorpasso di 6,3 euro per tornare prima sui massimi di periodo e poi 6,4 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
ENEL	13,5	5,9	33,5
ENDESA	8,4	5,1	10,6
IBERDROLA	15,2	10,5	12,6
E.ON	35,6	14,1	37,4

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](http://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.