



UniCredit presenta i primi certificati Low Barrier con barriere fino al 30%

I nuovi prodotti sono già negoziabili sul segmento Sedex di Borsa Italiana,
coniugando elevata protezione del capitale e rendimento.



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 11



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 13



APPUNTAMENTI
PAG. 15



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 17



NEWS
PAG. 20



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 21



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 33

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 Pierpaolo Scandurra



Con il graduale ritorno dei volumi sui mercati azionari nelle ultime sedute si è assistito a un rapido recupero delle posizioni dopo il timido arretramento del mese di agosto. Dopo che negli ultimi anni la volatilità l'aveva fatta da padrona sui mercati, in questo 2023 all'insegna del ritrovato ottimismo anche il cosiddetto "indice della paura" è finito in profondo letargo e poco o a nulla servono gli ammonimenti degli analisti più cauti, finché il VIX, a rappresentanza della volatilità di mercato a livello globale, sarà al di sotto dei 17/18 punti, non ci sarà modo o motivo di scendere. I recenti minimi in area 13 evidenziano un quadro di totale impermeabilità del mercato a qualsiasi notizia o dato macroeconomico ma è proprio quando c'è un clima di assoluta calma che l'investitore deve attrezzarsi inserendo in portafoglio gli strumenti giusti. Il leit motiv dell'utilizzo dei certificati con airbag o low barrier per far fronte ad eventuali improvvisi scossoni di mercati ci ha accompagnati per questi primi 8 mesi dell'anno e pertanto potrebbe risultare anacronistico continuare a preoccuparsi di

difendere i portafogli anziché passare all'attacco e massimizzare il più possibile le performance. Tuttavia, fintanto che i tassi rimarranno mediamente elevati, è un lusso che solo gli investitori in certificati possono permettersi, quello di acquistare strumenti in grado di rendere fino ed oltre il 10% senza rinunciare a cuscinetti morbidi e ampi di protezione del capitale. Ne sono un esempio i certificati che abbiamo selezionato e analizzato per questo primo numero al rientro dalla pausa estiva: l'Approfondimento è dedicato a una serie di "low barrier" targati Unicredit, capaci di generare rendimenti annui anche superiori al 14% con barriere che proteggeranno il capitale anche a fronte di ribassi dei sottostanti pari al 70%. Una combinazione di sottostanti per 14 nuovi certificati dal profilo altamente asimmetrico. Il Certificato della Settimana ci porta invece a conoscere le caratteristiche di un Fixed Cash Collect Airbag, altro compendio delle opzioni più difensive sul mercato, che consente di investire sul settore banca-assicurazioni con un rendimento di circa l'8% annuo. Di questi temi e delle principali strategie da adottare in tali contesti di mercato si parlerà nei prossimi appuntamenti formativi in calendario già dalla prossima settimana, con il ritorno in diretta della CedLIVE e dei tanti webinar e corsi, tra cui spiccano gli eventi del 18 settembre a Milano a cura di Unicredit e del 20 settembre a Roma con BNP Paribas.



Mercati in rimonta aspettando le banche centrali

Focus sui dati macro, con l'inflazione dell'eurozona e il job report Usa. Cresce l'attesa per le decisioni di settembre di Fed e Bce

Si sta per chiudere un'ottava all'insegna degli acquisti per i mercati azionari che cercano di scrollarsi di dosso la debolezza della prima parte di agosto. Questa settimana l'attenzione degli operatori si è concentrata sull'inflazione dell'Eurozona di agosto, risultata in linea con il dato precedente (5,3%). In rallentamento (in linea con le attese) la componente base (5,3% da 5,5%) sebbene resti su livelli ancora elevati. Si complica dunque il compito della Bce, che dovrà decidere se alzare ancora i tassi a settembre o mantenerli sui livelli attuali alla luce del deterioramento delle prospettive economiche. Intanto dalle minute relative alla riunione del 26-27 luglio, è emerso che tutti i membri del consiglio direttivo di Francoforte hanno sostenuto l'aumento dei tassi di 25 punti base, malgrado inizialmente sia stata espressa anche una preferenza per mantenerli invariati. Negli Usa sono usciti diversi dati, tra cui il Pce core, l'indicatore preferito dalla Fed per valutare l'inflazione, in lieve accelerazione su base annua al 4,2%. Oggi invece l'attenzione è stata catturata dal rapporto sul mercato del lavoro, che mostra Nonfarm Payrolls sopra le attese (187mila), un tasso di disoccupazione inaspettatamente in crescita al 3,8% e una crescita dei salari in calo al 4,3% annuo. Questa settimana è stata positiva per Piazza Affari, con l'indice Ftse Mib che ha proseguito il rimbalzo dai minimi di agosto riuscendo a chiudere in area 28.700 punti. Per quanto riguarda la prossima settimana, che vedrà Wall Street chiusa lunedì



per il Labor Day, l'attenzione si focalizzerà su alcuni dati macro, tra cui quelli relativi al commercio cinese, l'Ism servizi statunitense, gli indici Pmi servizi globali e la lettura finale sul Pil dell'eurozona del secondo trimestre. Sul fronte della politica monetaria, si riuniscono le banche centrali di Australia e Canada, viene diffuso il Beig Book della Fed e sono in programma gli interventi di diversi esponenti dell'istituto di Washington e della Bce.



UniCredit presenta i primi certificati Low Barrier con barriere fino al 30%

I nuovi prodotti sono già negoziabili sul segmento Sedex di Borsa Italiana, coniugando elevata protezione del capitale e rendimento.



Mentre l'estate si accinge ormai alla sua conclusione, con le città che tornano a riempirsi a favore di mare e montagne, in molti tra trader ed investitori (professionali e non) tornano a seguire più da vicino i mercati finanziari. Le tre settimane appena trascorse si sono rivelate in realtà dense di eventi e notizie, non facendo annoiare i (pochi) coraggiosi che hanno comunque dedicato un occhio di riguardo verso il mondo economico e finanziario. Ha destato infatti particolare scalpore in Italia la tassa sui cosiddetti "extraprofitti" (la cui definizione gli

economisti faticano non poco a comprendere) delle banche italiane, approvata nottetempo dal Consiglio dei ministri e provocando un terremoto a livello finanziario, con i maggiori titoli bancari del FTSE Mib che hanno accusato ribassi anche a doppia cifra. Il panico scatenatosi sui mercati è stato tale da costringere gli stessi esponenti del governo ad un parziale dietrofront già in serata, mettendo una "pezza" al disastro compiuto (un tetto massimo al prelievo fiscale su ogni singolo istituto di credito), riducendo così l'impatto dell'imposta

e permettendo ai titoli bancari di recuperare in qualche seduta buonissima parte del terreno perduto. Volgendo lo sguardo oltreoceano, a catalizzare le attenzioni degli operatori sono stati dapprima il dato sull'inflazione americana (stampatosi al 3,2%, leggermente al di sotto del 3,3% atteso) e poi il tradizionale simposio di Jackson Hole, che si tiene nell'omonima località del Wyoming fin dal 1981 con la partecipazione di tutti i maggiori banchieri centrali del mondo, intenti a condividere i propri pensieri in merito alla politica monetaria.

Le attese erano tutte per il discorso del governatore Powell, che ha in realtà ribadito ancora una volta la linea tenuta ormai da quasi due anni: il target dell'inflazione non è ancora stato raggiunto e la politica monetaria continuerà ad essere restrittiva fino a che non sarà ripristinata la stabilità dei prezzi. A fargli eco la governatrice Lagarde, che ha ribadito la necessità di riportare l'inflazione europea di medio periodo entro il 2%, anche se gli ultimi dati sull'economia tedesca mostrano evidenti segnali di rallentamento economico, con il PMI servizi sceso al di sotto della soglia di espansione economica e l'indice IFO sulla fiducia delle imprese in contrazione per il quarto mese consecutivo.

Da ultimo, si è chiusa col botto la stagione delle trimestrali, con il colosso dei semiconduttori Nvidia che ha riportato dati su ricavi ed utili ampiamente al di sopra delle già lusinghiere aspettative, facendo registrare un fatturato trimestrale da \$13,5 mld (+101,6% y/y), al di sopra delle attese pari ad \$11 mld ed un EPS che ha superato di \$0,63 il consensus (\$2,7 vs \$2,07); il management ha inoltre alzato la guidance sui ricavi del terzo trimestre a \$16 mld, ben al di sopra del consensus (\$12,5 mld). Tutto ciò accade mentre stiamo per entrare in un mese tradizionalmente difficile per i mercati azionari: il rendimento mediano dell'indice S&P 500 a settembre nel periodo che va dal 1928 al 2021 è infatti pari a -1,1%, rendendolo storicamente



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Pubblicità

LOW BARRIER CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

Premi condizionati mensili fino all'1,35% con effetto memoria e Barriera dal 30% al 50% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,35% se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto rispettivamente al 30%, 40% o 50% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da Giugno 2024, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down, il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione fino all'85% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta al 30%, 40% o 50% del Valore Iniziale. A scadenza (20 Agosto 2026) sono possibili due scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HC8QNT0	AMERICAN AIRLINES	15,88 USD	4,764 USD (30%)	1,10%
	SOLAREDEGE TECHNOLOGIES	176,99 USD	53,097 USD (30%)	
	ZOOM	67,55 USD	20,265 USD (30%)	
DE000HC8QN17	BLOCK	60,15 USD	18,045 USD (30%)	1%
	SNOWFLAKE	152,86 USD	45,858 USD (30%)	
	TESLA	239,76 USD	71,928 USD (30%)	
DE000HC8QNK9	INTESA SANPAOLO	2,445 EUR	1,2225 EUR (50%)	1,10%
	SAPFEM	1,5195 EUR	0,75975 EUR (50%)	
	STMICROELECTRONICS	43,55 EUR	21,775 EUR (50%)	
DE000HC8QN15	ENEL	6,054 EUR	3,027 EUR (50%)	0,85%
	ESSILORLUXOTTICA	176,14 EUR	88,07 EUR (50%)	
	STELLANTIS	16,898 EUR	8,449 EUR (50%)	
DE000HC8QNR4	ENEL	6,054 EUR	3,027 EUR (50%)	0,80%
	INTESA SANPAOLO	2,445 EUR	1,2225 EUR (50%)	
	STELLANTIS	16,898 EUR	8,449 EUR (50%)	

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

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

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](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 Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

(almeno in termini empirici) il mese peggiore per le equity. Questo fenomeno è noto come “September Effect” e, sebbene siano state fornite diverse spiegazioni psicologiche e comportamentali a proposito, la sua reale esistenza è ancora oggetto di discussione da parte di economisti ed operatori di mercato. September Effect o meno, la parola d’ordine rimane una soltanto: protezione. E ce n’è per tutti i gusti in termini di varietà dei sottostanti all’interno della nuova emissione di UniCredit Bank AG che andiamo ad analizzare oggi, ma il fil rouge è lo stesso: barriere in profondità, dal 50% fino addirittura al 30% dei valori iniziali, quest’ultima una novità assoluta per la banca di Piazza Gae Aulenti. I 14 nuovi Cash Collect Memory Step Down “Low Barrier” sono scritti su panieri worst of di azioni italiane, europee ed americane appartenenti a diversi settori, presentando un flusso di premi condizionati con effetto memoria che va dal 9,6% al 13,2% annuo (chiaramente l’entità dei premi che i certificati riescono ad offrire è legata alla volatilità ed alla rischiosità dei titoli sottostanti) e proteggendo il capitale a scadenza fino a discese molto significative dei sottostanti, fino addirittura al 70% per i prodotti con le barriere capitali poste in corrispondenza del 30% dei valori iniziali. I certificati presentano una durata pari a tre anni (scadenza fissata in data 20 agosto 2026), con la possibilità di richiamo anticipato prima della scadenza a partire dalla data di osservazione del 20 giugno 2024, qualora tutti i titoli del basket rilevino almeno in corrispondenza dei valori di riferimento iniziali; successivamente, l’effetto Step Down faciliterà la possibilità di rimborso anticipato, con il trigger che decrescerà del 5% ogni cinque date di osservazione, fino all’85% dei valori di riferimento iniziali. Alla data di osservazione finale, i certificati rimborseranno il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio (ed eventualmente ai premi non pagati in precedenza), qualora i rispettivi sottostanti rilevino al di sopra delle barriere; al di sotto

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 ³
BANCO BPM	DE000SV414X9	2,80 €	3,68 €	23,91%	3,20 €	1	14,29%
Enel	DE000SV41421	5,15 €	6,11 €	15,71%	5,80 €	1	12,62%
Eni	DE000SV41462	10,99 €	13,08 €	15,98%	13,00 €	1	18,29%
Leonardo	DE000SV415P2	9,91 €	10,82 €	8,41%	12,40 €	1	25,13%
Stellantis	DE000SV41546	12,07 €	14,41 €	16,24%	14,50 €	1	20,13%
UniCredit	DE000SV416K1	14,11 €	18,58 €	24,06%	16,50 €	1	16,94%

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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

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





del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of. I certificati sono già negoziabili sul segmento SeDeX di Borsa Italiana, aperto dal lunedì al venerdì dalle 9:05 alle 17:30, con la liquidità è garantita in acquisto e vendita da UniCredit Bank AG. Andando a selezionare alcuni tra i singoli certificati all'interno di questa emissione, segnaliamo il DE000HC8QNR4, scritto su un basket "classico" composto dalle tre blue chip di Piazza Affari: Stellantis, Intesa Sanpaolo ed Enel. Il prodotto offre premi mensili dello 0,8% (pari al 9,6% su base

annua) con trigger premio e barriera capitale posti al 50% dei valori di riferimento iniziali. Le barriere sui titoli risultano particolarmente conservative: su Intesa Sanpaolo è posta a 1,2225 euro, al di sotto dei minimi Covid, mentre su Enel a 3,027 euro, ben al di sotto dei minimi toccati durante la crisi del gas nel 2022; infine, su Stellantis la barriera è fissata ad 8,449 euro, mai toccati dal titolo dopo la fusione FCA-PSA.

Il rendimento annualizzato a scadenza supera il 10,5% considerando anche il prezzo di acquisto al di sotto della parità.

ANALISI DI SCENARIO DE000HC8QNR4

Var % Sottostante	-70%	-51% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	5,140	8,396	8,567	11,994	13,707	15,421	17,134	18,847	20,561	22,274	25,701	29,128
Rimborso Certificato	30,42	49,68	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8
P&L % Certificato	-68,82%	-49,07%	32,03%	32,03%	32,03%	32,03%	32,03%	32,03%	32,03%	32,03%	32,03%	32,03%
P&L % Annuo Certificato	-23,15%	-16,51%	10,8%	10,78%	10,78%	10,78%	10,78%	10,78%	10,78%	10,78%	10,78%	10,78%
Durata (Anni)	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97

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

Aumentando la volatilità dei sottostanti ma abbassando contestualmente le barriere, troviamo il DE000HC8QNP8, scritto su Nvidia, Tesla e Moderna. Il certificato paga premi mensili dello 0,85% (pari al 10,2% su base annua) con trigger premio e barriera capitale posti al 30% dei valori di riferimento iniziali.

Una barriera così in basso significa essere protetti su Tesla fino a

ribassi ancora più significativi dell'ultimo profondo dip di gennaio 2023, ossia fino a 71,928 dollari, mentre su Moderna si arriverebbe addirittura al di sotto dei prezzi di aprile 2020. Considerando il prezzo di acquisto al di sotto della parità, il rendimento annualizzato sarebbe anche in questo caso superiore al 10,5%, fino ad un -72% del worst of Tesla.



ANALISI DI SCENARIO DE000HC8QNP8

Var %	-72%	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante Prezzo	(B - TC)											
Sottostante	71,93	77,07	128,45	179,83	205,52	231,21	256,90	282,59	308,28	333,97	385,35	436,73
Rimborso Certificato	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6
P&L % Certificato	32,32%	32,32%	32,32%	32,32%	32,32%	32,32%	32,32%	32,32%	32,32%	32,32%	32,32%	32,32%
P&L % Annuo Certificato	10,87%	10,87%	10,87%	10,87%	10,87%	10,87%	10,87%	10,87%	10,87%	10,87%	10,87%	10,87%
Durata (Anni)	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97

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

Provando a spingere leggermente di più il piede sull'acceleratore, pur senza inserire nel basket titoli estremamente volatili, segnaliamo il DE000HC8QNU8, scritto su un basket automotivo contenente Porsche AG, Tesla, Stellantis e Ferrari. In questo caso, con le barriere poste al 50% dei valori di riferimento inizia-

li, la cedola sale al di sopra dell'1% mensile (1,1% al mese, corrispondente al 13,2% annuo), per un rendimento annualizzato a scadenza di poco inferiore al 15% fino ad un -49% del worst of Porsche AG, considerando anche il prezzo di acquisto al di sotto del nominale.

ANALISI DI SCENARIO DE000HC8QNU8

Var %	-70%	-50%	-49% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante Prezzo												
Sottostante	30,48	50,80	51,82	71,12	81,28	91,44	101,60	111,76	121,92	132,08	152,40	172,72
Rimborso Certificato	29,2	48,6	49,6	139,6	139,6	139,6	139,6	139,6	139,6	139,6	139,6	139,6
P&L % Certificato	-69,85%	-49,75%	-48,75%	44,36%	44,36%	44,36%	44,36%	44,36%	44,36%	44,36%	44,36%	44,36%
P&L % Annuo Certificato	-23,50%	-16,74%	-16,4%	14,92%	14,92%	14,92%	14,92%	14,92%	14,92%	14,92%	14,92%	14,92%
Durata (Anni)	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97

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

**I NUOVI LOW BARRIER DI UNICREDIT**

Isin	Emittente	Sottostanti	Worst Of	Strike	Tipo Barriera	Barriera Capitale %	Cedola %	Frequenza	Scadenza	Mercato
DE000HC8QNF9	Unicredit	Citigroup, Ford, HP	HP	32,07	DISCRETA	50%	0,85%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNG7	Unicredit	Azimut, STMicroelectronics (MI), Tenaris	Tenaris	15,39	DISCRETA	50%	0,85%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNH5	Unicredit	Enel, Essilor, Stellantis, STMicroelectronics (MI)	Essilor	176,14	DISCRETA	50%	0,85%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNJ1	Unicredit	AT&T, Ford, Pinterest	Ford	12,2	DISCRETA	40%	0,95%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNK9	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Saipem, STMicroelectronics (MI)	Saipem	1,52	DISCRETA	50%	1,10%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNL7	Unicredit	Block, Snowflake, Tesla	Block	60,15	DISCRETA	30%	1%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNM5	Unicredit	Foot Locker, Ford, T Rowe Price	Foot Locker	25,62	DISCRETA	40%	1%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNN3	Unicredit	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, NEXI	NEXI	7,03	DISCRETA	50%	0,90%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNP8	Unicredit	Moderna, Nvidia, Tesla	Tesla	239,76	DISCRETA	30%	0,85%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNQ6	Unicredit	Advance Auto Parts, Ebay, Eli Lilly	Advance Auto Parts	71,11	DISCRETA	50%	1,15%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNR4	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis	Stellantis	16,9	DISCRETA	50%	0,80%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNS2	Unicredit	Etsy, Roku, Twilio	Etsy	79,3	DISCRETA	30%	1,35%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNT0	Unicredit	American Airlines, SolarEdge Technologies, Zoom Video	SolarEdge Technologies	176,99	DISCRETA	30%	1,10%	mensile	20/08/2026	SeDeX
DE000HC8QNU8	Unicredit	Ferrari, Porsche AG, Stellantis, Tesla	Porsche AG	104,55	DISCRETA	50%	1,10%	mensile	20/08/2026	SeDeX



Nvidia, battute le stime ed alzata la guidance

Il colosso statunitense produttore di chip è andato addirittura oltre le già elevate aspettative, facendo registrare ricavi per \$13,5 mld (+101,6% y/y), al di sopra delle attese pari ad \$11 mld; allo stesso modo l'EPS ha superato di \$0,63 il consensus (\$2,7 vs \$2,07). La crescita del fatturato è imputabile per la quasi interezza al segmento Datacenter, che ha visto crescere i propri ricavi del 171% y/y e che adesso rappresenta oltre l'80% del fatturato complessivo della società. Il management ha inoltre alzato la guidance sui ricavi del terzo trimestre a \$16 mld, ben al di sopra del consensus (\$12,5 mld), annunciando un buyback aggiuntivo per un controvalore di \$25 mld.

Lira turca in rally dopo il rialzo dei tassi

Ha sorpreso i mercati la decisione da parte della banca centrale turca dello scorso 24 agosto, guidata da Hafize Gaye Erkan, di alzare i tassi di riferimento dal 17,5% al 25%; gli economisti interpellati da Bloomberg avevano infatti espresso un consensus al 20%. La Turchia sembrerebbe dunque aver abbandonato le poco ortodosse politiche monetarie dettate da Erdogan, che prevedevano tassi molto bassi nonostante la forte inflazione che ha colpito il paese, provocando la svalutazione della Lira Turca. All'uscita della notizia la Lira si è apprezzata del 7% circa rispetto al dollaro, con il cross USD/TRY in discesa a 25,84 circa.

PREMI FISSI CASH COLLECT CALLABLE

Premi fissi mensili tra lo 0,70%¹ (8,40% p.a.) e l'1,40 (16,80% p.a.) indipendentemente dall'andamento dei sottostanti



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- Emittente: BNP Paribas Issuance B.V.
- Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- Premi Fissi mensili compresi tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e 1,40% (16,80% p.a.) dell'Importo Nozionale
- Barriera a scadenza fino al 40% del valore iniziale dei sottostanti
- Possibilità di Rimborso Anticipato a facoltà dell'Emittente
- Scadenza a tre anni (03/08/2026)
- Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA A SCADENZA	PREMIO MENSILE
NLBNPIT1SNZ3	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	50%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPIT1S004	Unicredit, Enel, Assicurazioni Generali	60%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPIT1S012	Salvatore Ferragamo, Tenaris, Unicredit	50%	0,92% (11,04% p.a.)
NLBNPIT1S020	Eni, Nexi, FinecoBank	60%	0,85% (10,20% p.a.)
NLBNPIT1S038	Tenaris, Pirelli, Banco BPM	40%	0,70% (8,40% p.a.)
NLBNPIT1S053	Assicurazioni Generali, Swiss RE, Aegon, AXA	55%	0,83% (9,96% p.a.)
NLBNPIT1S061	Salvatore Ferragamo, Burberry, Porsche	55%	0,82% (9,84% p.a.)
NLBNPIT1S079	American Airlines, Delta Air, Air France	50%	0,95% (11,40% p.a.)
NLBNPIT1S087	Leonardo, Airbus, Boeing	60%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT1S095	Tripadvisor, Carnival, Airbnb	50%	1,10% (13,20% p.a.)
NLBNPIT1S0A4	C3.AI, UiPath, Marvell Technology	40%	1,40% (16,80% p.a.)
NLBNPIT1S0B2	Volkswagen, Renault, Tesla	45%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT1S0C0	Enel, Plug Power, Siemens	40%	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPIT1S0D8	Sunnova, Sunrun, Bloom Energy	40%	1,35% (16,20% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (0,70%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



I Certificate con un sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro sono dotati di opzione *Quanto* che li rende immuni dall'oscillazione del cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del sottostante, neutralizzando il relativo rischio di cambio.

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



UBS, utili record

Il colosso bancario svizzero UBS guidato dal ceo Sergio Ermotti ha annunciato i risultati del secondo trimestre. In particolare, è emerso che l'utile netto di UBS nel secondo trimestre dell'anno è stato pari a 29 miliardi di dollari, al lordo di un avviamento negativo di 29 miliardi legato all'acquisizione di Credit Suisse. UBS ha annunciato di aver incassato gli utili trimestrali più alti della storia, dopo l'acquisizione di Credit Suisse, avvenuta per appena \$3,3 miliardi nell'ambito di un matrimonio forzato, ordinato dalle autorità finanziarie, dalla banca centrale e dal governo svizzeri. L'utile ante imposte sottostante è stato di \$1,1 miliardi, di cui \$2,0 miliardi dall'azienda affiliata.

Trimestrale Nio al di sotto delle attese

Numeri deludenti per il produttore cinese di auto elettriche, che secondo trimestre ha riportato una perdita per 6,06 mld di yuan, al di sopra delle attese (4,73 mld) e più che doppia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. I ricavi sono scesi del 14,8% y/y a 8,77 mld di yuan e le consegne sono scese del 6% a 23.520 veicoli; continua a scendere anche il margine lordo dall'1,5% all'1% (era al 13% nel secondo trimestre del 2022). Titolo in ribasso del 9% sul NYSE.

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€**



Settembre sulla difensiva con Marex

Il Fixed Cash Collect Airbag targato Marex e scritto su titoli bancari-assicurativi protegge da ribassi fino ad oltre il -50%.

Settembre è stagionalmente uno dei mesi più difficili per i mercati azionari, almeno basandosi sugli studi statistici delle performance degli indici statunitensi. Storicamente, infatti, tra il 1950 ed il 2022, l'S&P 500 è sceso in media dello 0,7% nel mese di settembre, in linea con i rendimenti negativi di Dow Jones (-0,8%) e Nasdaq (-0,9%). Le spiegazioni che sono state fornite per giustificare questa anomalia sono molteplici, partendo dalla psicologia, con gli investitori al rientro dalle vacanze estive che chiuderebbero le posizioni in vista dell'ultimo trimestre dell'anno, arrivando a ragioni fiscali, con i fondi di investimento che liquiderebbero le posizioni in perdita per ridurre l'impatto della tassazione, questo perché il loro anno fiscale termina proprio a settembre. Da ultimo, non si può sottovalutare che la stessa speculazione sull'esistenza del September Effect possa generare l'aspettativa che i mercati azionari debbano scendere, nella più classica delle aspettative che si autoavverano. Che il September Effect esista o meno, una buona dose di protezione non fa di certo mai male, soprattutto in considerazione dei mercati che continuano a per-

manere sui massimi di periodo mentre arrivano segnali contrastanti dall'economia reale. Parliamo oggi della struttura a capitale condizionatamente protetto in assoluto più protettiva e resiliente nel panorama dei certificati di investimento, ossia il Fixed Cash Collect Airbag, nella sua versione a lunga scadenza, dove a fare la differenza è proprio una maturity distante nel tempo, potendo l'investitore contare su un flusso di premi incondizionati particolarmente consistente. D'altro canto, in caso di performance positiva dei titoli sottostanti, il risparmiatore non sarebbe costretto a detenere il titolo fino a scadenza, grazie alla possibilità di autocali anticipata dello strumento.

Scendendo nei dettagli del certificato, parliamo del Fixed Cash Collect Airbag (ISIN: IT0006755448) emesso da Marex (rating BBB, investment grade, assegnato da S&P Global Rating) ed scritto su un basket worst of composto da quattro istituti finanziari europei: Intesa Sanpaolo, Generali, Allianz e BNP Paribas. Il certificato prevede il pagamento di premi di tipo incondizionato pari allo 0,625% a scadenza mensile (7,5% p.a.) fino a scaden-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	FIXED CASH COLLECT AIRBAG
Emittente	Marex
Sottostante	BNP Paribas / Intesa Sanpaolo / Allianz / Generali
Strike	63,4 / 59,88 / 221,3 / 18,53
Barriera	55%
Premio	0,625%
Trigger Premio	Incondizionato
Effetto Memoria	-
Frequenza	Mensile
Autocallabile	Sì
Trigger Autocali	100%
Scadenza	10/03/2027
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006755448



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

za, prevista in data 10 marzo 2027, con la possibilità di rimborso anticipato (valore nominale pari a 1.000 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire da marzo 2024, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocallable è fisso). Sommando tutti i premi residui previsti fino a scadenza, otteniamo un flusso di premi incondizionati pari a 268,75 euro, che agisce come una sorta di “cuscinetto” in favore dell’investitore, proteggendo di fatto oltre il 25% del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari più catastrofici. Il resto del lavoro lo fanno poi l’effetto

airbag, che consente di ammortizzare significativamente il rendimento negativo del certificato in caso di evento barriera, unito al posizionamento conservativo delle barriere stesse, poste al 55% degli strike price.

Sintetizzando in numeri quanto esposto finora, otteniamo una performance potenziale in condizioni di lateralità (e fino al -42% del worst of BNP Paribas) pari a circa il 7,6% annualizzato, con un rendimento negativo di “appena” il -21% in caso di un -70% del sottostante worst of, in considerazione del prezzo di acquisto vicino alla parità.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-42% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	17,96	29,94	34,73	41,92	47,90	53,89	59,88	65,87	71,86	77,84	89,82	101,80
Rimborso Certificato	783,92	1.127,37	1.264,75	1.268,75	1.268,75	1.268,75	1.268,75	1.268,75	1.268,75	1.268,75	1.268,75	1.268,75
P&L % Certificato	-21,63%	12,70%	26,44%	26,84%	26,84%	26,84%	26,84%	26,84%	26,84%	26,84%	26,84%	26,84%
P&L % Annuo Certificato	-6,13%	3,6%	7,5%	7,61%	7,61%	7,61%	7,61%	7,61%	7,61%	7,61%	7,61%	7,61%
Durata (Anni)	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53

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



12 SETTEMBRE

Webinar con Marex e CeD

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

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

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

13 SETTEMBRE

Webinar del Club Certificates

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

➡ **Per iscrizioni:**

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

14 SETTEMBRE

Webinar con WeBank

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

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

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

15 SETTEMBRE

Webinar di Intesa Sanpaolo e CeD

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

➡ **Per info e iscrizioni:**

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

18 SETTEMBRE

Evento live Unicredit, A scuola di certificati

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

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

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

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

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

LA CEDLIVE SI FA IN TRE

Importante novità per gli investitori e appassionati di certificati. A par-



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

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

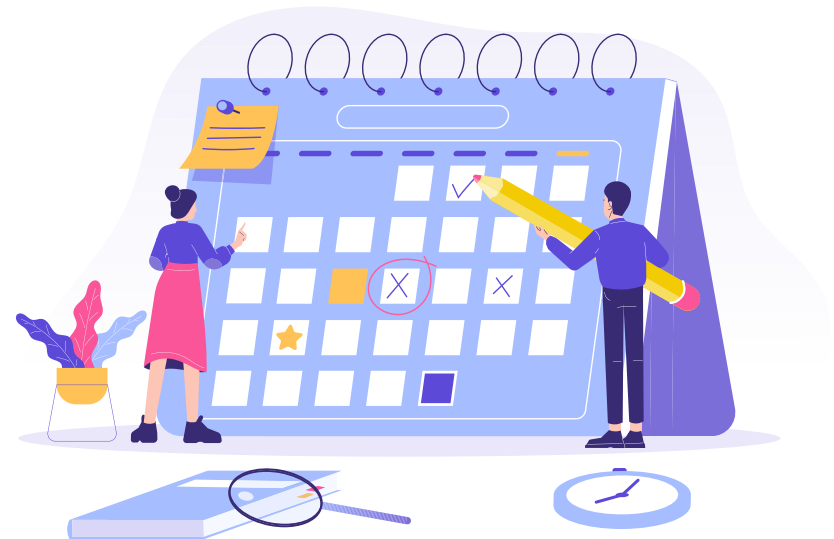
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione è fruibile su** <http://www.borsaindiretta.tv/> **canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**





Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Pochi dati saranno pubblicati nella settimana in ingresso con il martedì in cui verranno pubblicati i report di Standard & Poor's sulle PMI europee.

Il giorno successivo, invece, sarà il turno degli Stati Uniti con il Composite sia della manifattura che dei servizi: gli ultimi pubblicati avevano mostrato una considerevole resilienza degli US riflessa poi nelle sue valutazioni di mercato.

Il venerdì verrà resa nota la variazione anno su anno e mese su mese dell'inflazione tedesca.

ANALISI DEI MERCATI

Dopo un agosto parzialmente negativo, i principali listini azionari hanno recuperato parte del terreno perso. La considerevole perdita di ampiezza di mercato (con un gran numero di titoli sotto-performanti rispetto al S&P500) oltre che di correlazione dei titoli con gli indici trainati da poche azioni a grande capitalizzazione, ha portato ad una timida contrazione di mercato nonostante l'assenza di rialzo della volatilità implicita, condizione spesso necessaria per assistere a una discesa di mercato più consistente e trovare

LUNEDÌ	ATTESO
-	-
MARTEDÌ	ATTESO
S&P Global Composite PMI EU	47
MERCOLEDÌ	ATTESO
S&P Global Composite PMI US	50,4
S&P Global Services PMI US	51
ISM Non-Manufacturing PMI US	52,7
GIOVEDÌ	ATTESO
-	-
VENERDÌ	ATTESO
Inflazione tedesca (MoM)	0,20%
Inflazione tedesca (YoY)	6,10%



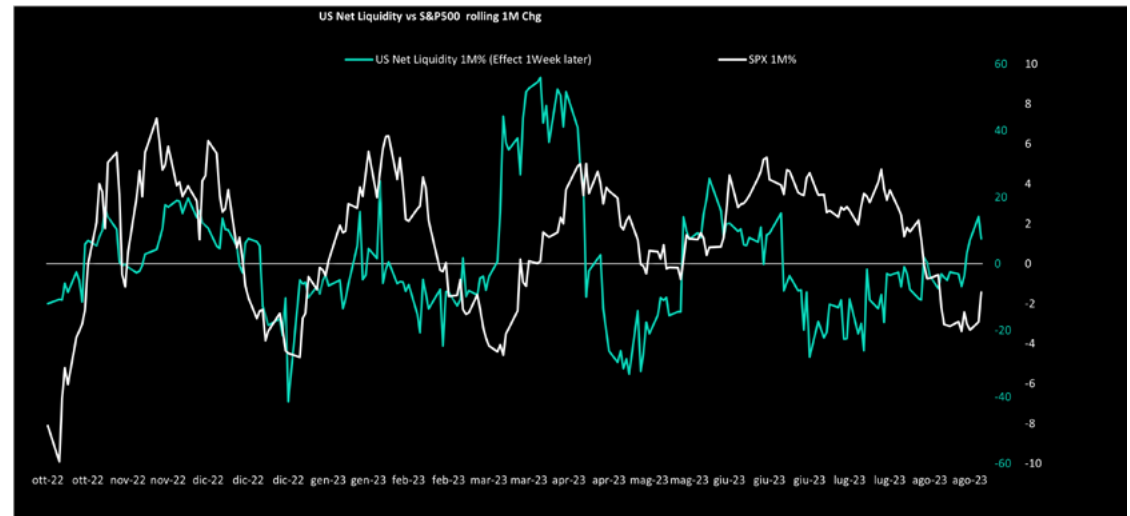
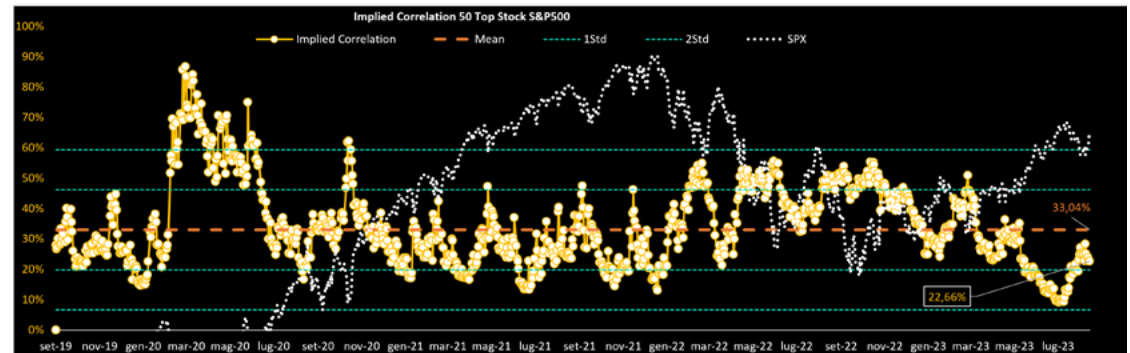
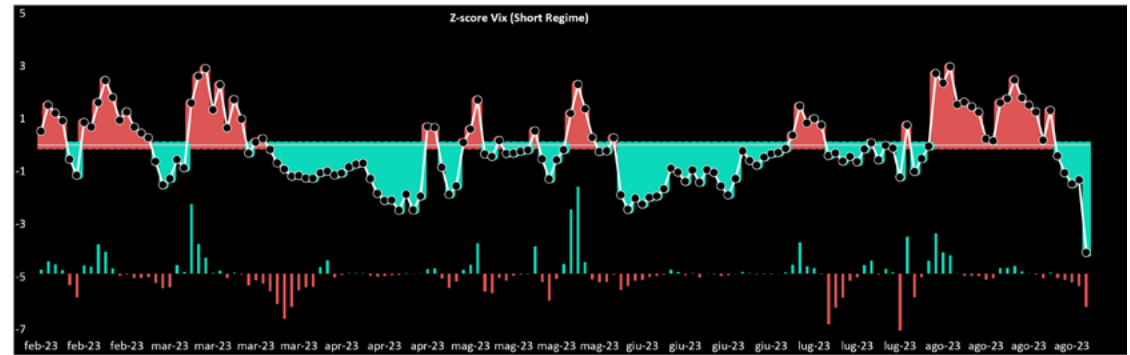
un minimo effettivo. Il movimento rialzista degli ultimi giorni, quindi, potrebbe segnalare un rimbalzo in uno swing ribassista al retest del supporto dei 4200 punti indice.

Anche il mancato raggiungimento della media a 5 anni della correlazione implicita a un mese segnala la possibilità che, al contrario delle attese, il ribasso del mercato ancora debba manifestarsi. Il forte sentimento di rischio, tuttavia, potrebbe fronteggiare anche un'ulteriore fuga dei rendimenti se tale propensione verrà assecondata, come mostra il grafico della variazione netta a un mese, dalla liquidità.

La liquidità, infatti, con gli ultimi interventi della PBOC e di variazione del bilancio FED, sembra essere tornata positiva su base mensile. Anche la ripresa di forza di circa il 47% dei titoli del S&P500 con quotazioni sopra la loro media a 20 periodi potrebbe segnalare la possibilità che, tale ribasso, sia meramente frutto di una riallocazione dettata dai rendimenti obbligazionari.

La settimana si chiuderà con i dati sul mercato del lavoro, trigger per la stima della traiettoria dei tassi e per la salute dell'economia reale, per i quali è probabilmente atteso un incremento di volatilità realizzata.

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





La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,
buonasera. Sono abbonato Cedlab da anni ed avrei necessità di avere conferma che il certificato in oggetto, emesso da Vontobel con sottostanti Delivery hero ed Hellofresh, abbia l'effetto Airbag, come indicato sul Cedlab.
Ho cercato conferma sul sito di Vontobel ma non ho trovato nulla che avvalori la vostra indicazione.
Anche perché, a questo punto, non riesco a spiegarmi la differenza di rendimento del certificato DE000VV1U6L5, stesso emittente e sottostanti, emesso lo stesso giorno.
Grazie per la cortese risposta.

V.B.



► Gent.mo Lettore,
la presenza dell'effetto Airbag può essere desunta all'interno del KID (di cui si riporta di seguito una schermata) dal posizionamento degli strike sui sottostanti, al 60% dei livelli di riferimento iniziali ed in corrispondenza dei rispettivi livelli barriera: in caso di evento barriera, la performance negativa del titolo worst of verrà infatti calcolata a partire dallo strike (che coincide con la barriera), generando così l'effetto airbag.

Sottostanti			
Delivery Hero SE			
Tipo	Azione nominativa	Multiplo	4,662
ISIN	DE000A2E4K43	Strike	EUR 21,45
Valuta	EUR	Livello Autocall	EUR 28,60
Borsa di Riferimento	XETRA	Soglia Bonus	EUR 21,45
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Barriera	EUR 21,45
Prezzo di Riferimento Iniziale	EUR 35,75		
HelloFresh SE			
Tipo	Azione al portatore	Valuta	EUR
ISIN	DE000A161408	Borsa di Riferimento	XETRA

Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Strike	EUR 23,80
Prezzo di Riferimento Iniziale	EUR 39,66	Livello Autocall	EUR 31,73
Multiplo	4,20168	Soglia Bonus	EUR 23,80
		Barriera	EUR 23,80



Notizie dal mondo dei Certificati

► **Marex, continua la crescita**

Marex Group plc ha pubblicato i risultati relativi al primo semestre 2023, che si sono confermati particolarmente positivi per l'emittente di certificati. I ricavi sono cresciuti del 78% y/y, anche grazie all'integrazione di ED&F Man Capital Markets, che ha permesso al gruppo di migliorare ulteriormente il margine operativo, cresciuto del 102% (dall'8,2% al 9,8% dei ricavi) ed il ROE, cresciuto dal 18% al 28%. La posizione finanziaria del gruppo si conferma ancora più solida, con il Total Capital Ratio cresciuto dal 266% al 278%. Per chi volesse visionare l'intero comunicato: <https://certificati.marex.com/it/2023/08/31/marex-annuncia-i-risultati-ad-interim-2023/>

► **Raggruppamento per Air France-KLM**

Come annunciato negli scorsi mesi Air France-KLM, con efficacia a partire dal 31 agosto, ha effettuato un'operazione di raggruppamento dei titoli nella misura di 1 nuova azione ogni 10 in circolazione. Pertanto, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali degli strumenti derivati collegati al titolo, si è resa necessaria la rettifica. I livelli caratteristici dei certificati sono stati ricalcolati mediante l'utilizzo di un fattore di rettifica k pari a 10.

► **Torna la lettera sul Turbo su Nio**

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lette-

ra, il market maker di Société Générale torna all'operatività completa sul Turbo Long scritto su Nio identificato dal codice Isin DE000SV9S437. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal primo settembre lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Mediobanca Spa	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415Q0	6,9500 EUR
Moncler	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415U2	47,4000 EUR
Pirelli & C	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415Y4	3,3500 EUR
Stellantis NV	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415Z0	10,0300 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Oil WTI Light Crude Future Oct 2023 7X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW1K4P7	35,2000 EUR
Oil WTI Light Crude Future Oct 2023 7X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH3V3Q3	0,1270 EUR
Tenaris 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ1MR56	3,1000 EUR
Tenaris 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GC46	9,6900 EUR



PayPal Holdings Inc.

OVERVIEW SOCIETÀ

PayPal Holdings è una multinazionale statunitense operante dal 2000 nel settore dei pagamenti digitali, supportando trasferimenti di denaro online. PayPal è nata dalla fusione di Confinity, società già operante nel business del money transfer (fondata tra gli altri da Peter Thiel) ed x.com (co-fondata da Elon Musk). La società nascente dalla fusione tra Confinity ed x.com fu denominata Paypal nel 2001, venendo quotata in borsa l'anno successivo; la prima permanenza di PayPal sul Nasdaq sarà però breve, perché già ad ottobre 2002 fu acquisita da eBay per \$1,6 mld, diventando il metodo di pagamento di default della piattaforma di e-commerce, senza condividere i dati della carta con il destinatario finale del pagamento; nel 2010 PayPal aveva 100 milioni di utenti attivi in 190 mercati.

Nel 2013 viene perfezionata l'acquisizione di Venmo (applicazione che consente ai cittadini americani di dividere pagamenti e bollette) e nel 2014 viene annunciato lo spin off da eBay, con PayPal che torna ad essere quotata come entità distinta; nel 2018 viene poi annunciato che a partire dal 2020 PayPal cesserà di essere la modalità di pagamenti principale su eBay, che inizierà una partnership con l'olandese Adyen.

Nel 2021 viene ventilata la notizia di una possibile acquisizione di Pinterest, mai finalizzata; attualmente PayPal conta oltre 430 milioni di account attivi.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Ricavi	15,5	17,8	21,5	25,4	27,5	14,3
Costi sulle Transazioni	-5,6	-6,8	-7,9	-10,3	-12,2	-6,8
R&D	-1,8	-2,1	-2,6	-3,0	-3,3	-1,5
Altro	-5,1	-5,1	-6,2	-6,3	-6,8	-3,3
EBITDA	3,0	3,8	4,6	5,7	5,3	2,7
<i>EBITDA Margin</i>	<i>19,2%</i>	<i>21,2%</i>	<i>21,6%</i>	<i>22,4%</i>	<i>19,3%</i>	<i>19,2%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,8	-1,0	-1,3	-1,4	-1,5	-0,6
EBIT	2,2	2,7	3,3	4,3	3,8	2,1
<i>EBIT Margin</i>	<i>14,2%</i>	<i>15,3%</i>	<i>15,3%</i>	<i>16,8%</i>	<i>13,9%</i>	<i>14,9%</i>
Risultato Gestione Finanziaria	0,1	0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,0
Redditi Straordinari/Altro	0,1	0,2	1,9	0,0	-0,3	0,3
Imposte sul Reddito	-0,3	-0,5	-0,9	0,1	-0,9	-0,6
Reddito netto/ Perdite	2,1	2,5	4,2	4,2	2,4	1,8



CONTO ECONOMICO

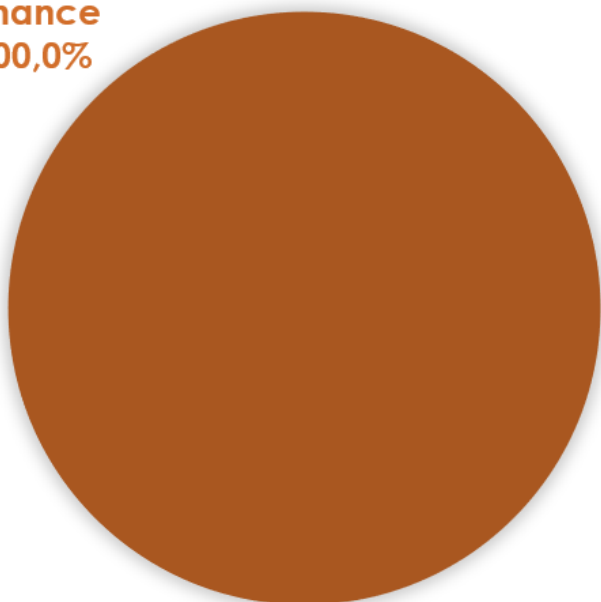
Nel primo semestre del 2023 i ricavi sono aumentati di \$1 mld circa (+7,8% y/y), primariamente grazie all'aumento del Total Payment Volume, passato da \$662 mld a \$731 mld; a parità di account attivi (circa 430 mln), il numero totale di transazioni è salito del 12% circa nei primi sei mesi del 2023. L'aumento dei tassi di interesse ha inoltre generato l'aumento dei ricavi da altri servizi offerti, cresciuti del 37% y/y ad \$1,4 mld. I costi operativi sono cresciuti del 16%, più che proporzionalmente dei ricavi a causa di cambiamenti sfavorevoli nel product mix; i costi di ricerca e sviluppo si sono ridotti da \$1,63 mld a \$1,46 mld (-10% y/y). Come risultante di tutto ciò, l'EBITDA margin si con-

ferma stabile al 19,2% (19,3% nel 2022), anche se in leggera diminuzione rispetto al triennio 19-21. L'utile netto del semestre ammonta invece ad \$1,8 mld, in netta crescita rispetto ai \$168 mln del primo semestre 2022.

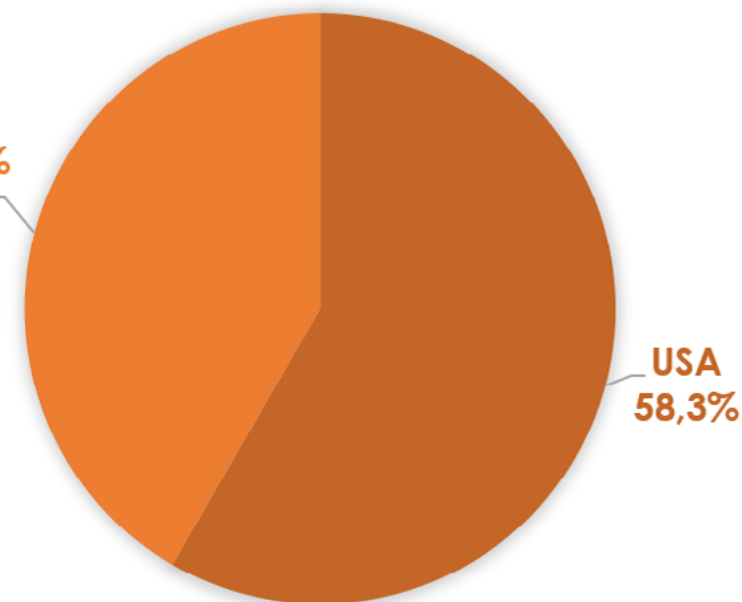
BUSINESS MIX

La società riconosce un solo segmento di business oggetto di informativa all'interno del bilancio (consumer finance), provenendo la quasi totalità dei ricavi dalle fee sulle transazioni concluse. Più della metà del fatturato (58,3%) è generato negli Stati Uniti, mentre non vi è alcuna altra nazione che da sola contribuisce a più del 10% del totale.

**Consumer
Finance
100,0%**



**Altro
41,7%**





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di PayPal si conferma solida e pari a \$1,3 mld, in leggero aumento rispetto ai \$0,3 mld di fine 2022; il debito netto resta però contenuto rispetto alla marginalità generata dalla società (PFN/EBITDA: 0,2x). Gli indici di redditività si confermano a buoni livelli, con il ROI all'11,46% ed il ROE al 20,67% nel primo semestre del 2023. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono abbondanti e costantemente positivi, con la parziale eccezione del secondo trimestre 2023, a causa del forte aumento dei crediti finanziari (\$1,5 mld) che hanno ridotto la cassa.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Posizione Finanziaria Netta	-7,1	-5,3	-3,4	-0,7	0,3	1,3
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	0,1x	0,2x
Interest Coverage Ratio	-24,1	-33,2	27,2	24,4	29,5	426,4
ROE	13,11%	15,24%	22,77%	19,97%	11,52%	20,67%
ROI	11,07%	11,29%	10,49%	14,26%	8,99%	11,46%
ROS	13,31%	13,84%	19,59%	16,43%	8,79%	12,73%
Free Cash Flow	5,48	4,07	5,85	5,79	5,81	0,97
FCF/Revenues	35,47%	22,91%	27,27%	22,82%	21,11%	6,77%
Quick Ratio	0,36	0,42	0,36	0,24	0,26	0,26

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Il settore dei pagamenti digitali è stato certamente uno dei più penalizzati negli ultimi due anni, con le valutazioni dei principali player del settore che sono state riviste pesantemente al ribasso a causa di una minore crescita futura stimata e della concorrenza sempre più agguerrita. Ciò è palese analizzando i multipli di PayPal, con il P/E crollato a 18,4x (addirittura 9,9x se si considera il forward) e l'EV/EBITDA sceso ad 11,5x (7,6x il forward), mentre storicamente viaggiavano ben al di sopra rispettivamente di 50x e 25x. PayPal risulta sottoprezzata anche rispetto alle competitor, che mantengono un P/E medio pari a 23x circa.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	48,6x	61,6x	75,6x	117,6x	27,3x	18,4x	10,9x	9,9x
Max	54,7x	71,2x	113,9x	142,9x	54,8x			
Min	42,2x	48,2x	39,9x	53,0x	19,0x			
EV/EBITDA								
Media	31,9x	39,1x	48,9x	63,6x	19,7x	11,5x	8,4x	7,6x
Max	36,0x	45,6x	74,5x	77,4x	40,1x			
Min	27,4x	30,2x	25,2x	38,8x	13,4x			
EV/Sales								
Media	7,1x	7,5x	10,4x	13,7x	4,4x	2,4x	2,1x	2,0x
Max	8,1x	8,8x	15,8x	16,7x	9,0x			
Min	6,0x	5,8x	5,3x	8,7x	3,0x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (31 giudizi buy, 19 hold ed 1 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 86,74 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Wedbush (80 euro, outperform), Citi (100 dollari, buy), JP Morgan (100 dollari, overweight), Bernstein (70 dollari, market perform) e Mizuho (92 dollari, buy).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Paypal, troviamo un Cash Collect Memory (DE000HC7BE36) emesso da Unicredit e scritto su un basket formato anche da Netflix ed Amazon. Il certificato è acquistabile intorno ai 99,5 euro e paga un premio condizionato dell'1,1% mensile, puntando al rimborso anticipato già a dicembre 2023, qualora Paypal e Netflix recuperino lo strike (scadenza giugno 2026). Abbassando il rischio, si segnala il Phoenix Memory Softcallable (CH1268724502) di EFG, scritto sul singolo sottostante: il prodotto paga un premio dell'1% mensile con possibilità di

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	31
Hold	↔	19
Sell	↓	1
Tgt Px 12M (\$)		86,74

richiamo discrezionale da ottobre 2023; altrimenti il certificato offre un rendimento annualizzato dell'11,7% con buffer barriera del 38%. Si segnala infine il Phoenix Memory Airbag (IT0006756347) emesso da Marex e scritto su un basket composto da Paypal (largamente worst of), Ebay, Alphabet ed Amazon, con un buffer barriera del 40% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 960 euro circa e paga un premio trimestrale del 2,076%, con possibilità di rimborso anticipato da gennaio 2024 (scadenza aprile 2026, rendimento annualizzato pari al 10,4% circa).

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000HC7BE36	CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Paypal 63,73 / Netflix 423,97 / Amazon 126,57	17/06/2026	1,1%	Mensile	50%	Paypal	-3,24%	48,39%	50%	99,45
CH1268724502	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	Paypal 63,73	15/06/2026	1%	Mensile	60%	Paypal	-3,24%	38,06%	60%	1.009,79
IT0006756347	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex	Paypal 73,58 / Ebay 43,38 / Alphabet C 105,9 / Amazon 103,81	29/04/2026	2,076%	Trimestrale	50%	Paypal	-19,20%	40,40%	50%	960,85



Trenta su Trenta per Intesa

Si conclude, in data 28 agosto 2023, la vita dei trenta certificati Fixed Cash Collect scritti su singolo sottostante emessi da Intesa Sanpaolo nell'agosto 2022. Caratterizzati da un premio mensile incondizionato che varia tra lo 0,47% dell'IT0005507519 su Enel barriera 60% sino ad arrivare all'1,26% su Deutsche Bank barriera 80%, e privi di opzione autocallable, gli strumenti hanno tutti rimborsato ai propri investitori il capitale nominale di 100 euro con aggiunta del rispettivo coupon finale. Diciotto i sottostanti utilizzati nella serie di certificati dall'emittente e, come facilmente prevedibile, a guidare la classifica dei titoli con migliore performance a dodici mesi vi sono Unicredit che ha registrato un +136,40% e Bper con un +84,52% da strike.



Cina: sempre la stessa storia

Premio trimestrale del 2,25% e barriere fissate al 60% dei rispettivi strike sono queste le caratteristiche del Phoenix Memory Step Down CH1129844440 rilasciato da Leonteq Securities nel settembre 2021. Il prodotto, scritto su Baidu e Alibaba, ha osservato il secondo come titolo worst of al -42,295% da strike, per un rimborso alla scadenza pari a 577,05 euro. Si sottolinea come lo strumento nelle prime sedute di agosto sia stato scambiato al di sopra dei 900 euro con la rottura della soglia psicologica dei 100 dollari da parte di Alibaba; tuttavia, i dati economici negativi relativi ad import ed export e il forte rallentamento dell'economia del Dragone nel secondo trimestre hanno provocato un pesante sell off dei listini asiatici, riportando il colosso dell'e-commerce al di sotto della barriera capitale posizionata a 97 dollari.



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
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Tenaris	23/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	17/08/2026	IT0005546426	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Alibaba	23/08/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	03/08/2026	XS2395042992	Cert-X
Digital Memory	Société Générale	Eurostoxx Banks	23/08/2023	Protezione 100%; ; Cedola 4,65% annuale	18/08/2027	XS2395037059	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Société Générale	Eurostoxx Select Dividend 30	23/08/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110%; Cedola 3,6%	18/08/2026	XS2395036911	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Itraxx Main Series 39 Linear	23/08/2023	Cedola semestrale 4,51% su base annua	20/06/2028	JE00BGBBH796	Cert-X
Outperformance Reverse Plus	Société Générale	EUR/TRY	23/08/2023	Barriera 150%; Partecipazione 100%; Cedola 115%	26/08/2024	XS2395044261	Cert-X
Equity Protection	Bnp Paribas	BNP Paribas 5% Volatility Control on MSCI AI	23/08/2023	Protezione 110%; Partecipazione 200%	29/08/2028	XS2458158248	Cert-X
Bonus Cap	Bnp Paribas	FTSE Mib	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 109%	28/06/2024	NLBNPIT1TRM0	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	26/06/2024	NLBNPIT1TRN8	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	24/08/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	26/06/2024	NLBNPIT1TRO6	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Unicredit	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 107%	22/12/2023	NLBNPIT1TRI8	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Leonardo	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 105%	22/12/2023	NLBNPIT1TRJ6	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stellantis	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 105%	22/12/2023	NLBNPIT1TRK4	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Telecom Italia	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	22/12/2023	NLBNPIT1TRL2	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 122%	28/06/2024	NLBNPIT1TRP3	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	24/08/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	28/06/2024	NLBNPIT1TRQ1	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	24/08/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	28/06/2024	NLBNPIT1TRR9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Bnp Paribas	Banco BPM	24/08/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	28/06/2024	NLBNPIT1TRS7	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Unicredit	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 125%	28/06/2024	NLBNPIT1TRT5	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Enel	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	28/06/2024	NLBNPIT1TRU3	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Eni	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 113%	28/06/2024	NLBNPIT1TRV1	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	24/08/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 120%	28/06/2024	NLBNPIT1TRW9	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Leonardo	24/08/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	28/06/2024	NLBNPIT1TRX7	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Ferrari	24/08/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	28/06/2024	NLBNPIT1TRY5	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Moderna;Shopify;Tesla	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bimestrale; Maxi Coupon 25%	24/08/2026	DE000VM1B592	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Maxi Coupon	Vontobel	Banco BPM;Stellantis;STMicroelectronics (Euronext);Unicredit	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bimestrale; Maxi Coupon 12%	24/08/2026	DE000VM1B6A0	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Enphase Energy;Nvidia;Paypal	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale; Maxi Coupon 25%	24/08/2026	DE000VM1B6B8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	ASML Holding; Société Générale; Vestas Wind Systems; Volkswagen	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale; Maxi Coupon 20%	24/08/2026	DE000VM1B6C6	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Banca Pop Emilia;Leonardo;Mediobanca;Telecom Italia	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale; Maxi Coupon 15%	24/08/2026	DE000VM1B6D4	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Maxi Coupon	Vontobel	ASML Holding;Société Générale; Vestas Wind Systems; Volkswagen	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale; Maxi Coupon 12%	24/08/2026	DE000VM1B6H5	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Azimut;Intesa Sanpaolo; Moncler;Tenaris	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bimestrale; Maxi Coupon 15%	24/08/2026	DE000VM1B6J1	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Banco BPM;Stellantis;STMicroelectronics (Euronext);Unicredit	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bimestrale; Maxi Coupon 20%	24/08/2026	DE000VM1B6K9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	24/08/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cedola 6,5%	17/08/2029	XS2638999032	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon Softcallable	Leonteq	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	24/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,33% mensile; Maxi Coupon 14%	23/08/2027	CH1283538796	Cert-X
Credit Linked Equity Protection Short	Société Générale	S&P 500	24/08/2023	Cedola semestrale 2,35%; Partecipazione 100%; Credit Linked a Intesa Sanpaolo	12/07/2028	XS2395042133	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	24/08/2023	Cedola trimestrale 6,10% su base annua	11/07/2033	XS2395042489	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Barclays	Adidas	24/08/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	17/06/2025	XS2542264085	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Moderna	24/08/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	21/08/2026	XS2576630789	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Carnival;Enphase Energy; Nvidia;Plug Power	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 10% x 3	18/09/2028	XS2623593105	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Arcelor Mittal;Siemens Energy; Stellantis;Unicredit	24/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% trimestrale; Maxi Coupon 8% x 3	18/09/2028	XS2623596207	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Apple;Nvidia;Tesla	25/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	25/08/2025	CH1283544349	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Advanced Micro Devices;Netflix; Spotify	25/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	25/08/2025	CH1283544356	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex Financial	Enel;Stellantis;Unicredit	25/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 13,8%	02/09/2026	IT0006758582	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50;iShares China Large-Cap Etf;Nasdaq 100	25/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,56% trimestrale	02/09/2026	IT0006758590	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Société Générale	25/08/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	18/08/2025	XS2581001075	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Deutsche Bank	25/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	18/08/2025	XS2581001158	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Banco Santander	25/08/2023	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	18/08/2026	XS2581001232	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni;Intesa Sanpaolo	25/08/2023	Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/02/2027	XS2656520777	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Ubs	Credit Agricole	28/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	18/08/2025	DE000UL6QUW5	Cert-X
Top Bonus	Ubs	Alibaba;Baidu;Tencent	28/08/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 134%	18/08/2025	DE000UL7E967	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Porsche AG;Renault;Stellantis; Volkswagen	28/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	03/09/2024	IT0006758608	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel;Eni;Generali;Unicredit	28/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	03/09/2024	IT0006758616	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	BNP Paribas;Intesa Sanpaolo; Société Générale;Unicredit	28/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	03/09/2024	IT0006758624	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Banca Pop Emilia;DiaSorin;Enel	28/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	06/09/2027	IT0006758756	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	28/08/2023	Cedola trimestrale 6,40% su base annua	20/12/2030	XS2661066881	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Stellantis	28/08/2023	Cedola trimestrale 5,40% su base annua	20/06/2030	XS2662403257	Cert-X
Tracker	Vontobel	Vontobel Biodiversity Strategy Index	28/08/2023	-	31/12/2099	DE000VU8PAL6	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Stellantis	03/09/2023	Barriera 55%; Bonus e Coupon 1,45% trim	13/09/2027	XS2651529708	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Robotics Tilted 3.5% Decrement	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola Variabile	19/09/2030	XS2651536158	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,25% ann	14/09/2026	XS2651535341	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4% ann step up	12/09/2030	XS2651531191	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,2% ann step up	13/09/2027	XS2651495611	Sedex
Digital Cliquet	Intesa Sanpaolo	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series NSA	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,15% ann	12/09/2025	XS2651528213	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	STOXX Europe 600 Basic Resources	06/09/2023	Barriera 60%; Coupon 6,8% ann	13/09/2027	XS2651536745	Sedex
Cash Collecycy Memory Step Down	UniCredit	AXA, Citigroup, Mediobanca	06/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55% sem.	08/09/2027	DE000HC83QB6	Cert-X
Digital Memory Lock In	Banco BPM	Eurostoxx 50	13/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,5% ann	15/09/2028	IT0005555260	Vorvel



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005339442	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	04/09/2023	EUR	999,50 €	1.000,00 €	0,05 %	6 %	SEDEX
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/2031	EUR	728,86 €	1.000,00 €	37,2 %	4,95 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	\$781.46	\$1,000.00	27,97 %	4,47 %	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	749,96 €	1.000,00 €	33,34 %	4,14 %	CERT-X
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$843.10	\$900.00	6,75 %	4,11 %	CERT-X
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/2025	EUR	897,19 €	950,00 €	5,89 %	4,09 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	84,00 €	100,00 €	19,05 %	4,05 %	CERT-X
IT0005326324	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	31/03/2025	EUR	939,69 €	1.000,00 €	6,42 %	4 %	CERT-X
IT0005397556	UBI	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/02/2025	EUR	924,79 €	980,00 €	5,97 %	3,99 %	CERT-X
IT0005359275	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	16/02/2024	EUR	98,19 €	100,00 €	1,84 %	3,95 %	CERT-X
JE00BLS38Q90	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	871,75 €	1.000,00 €	14,71 %	3,93 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BLS34384	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAL-LABLE	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/2026	EUR	902,65 €	1.000,00 €	10,78 %	3,89 %	CERT-X
IT0005252587	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	14/06/2024	EUR	96,99 €	100,00 €	3,1 %	3,89 %	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	\$827.12	\$1,000.00	20,9 %	3,87 %	CERT-X
IT0005212516	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2023	EUR	99,85 €	100,00 €	0,15 %	3,86 %	SEDEX
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$855.33	\$1,000.00	16,91 %	3,84 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$86.84	\$100.00	15,15 %	3,8 %	CERT-X
JE00BLS33S69	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	83.168,85 €	95.000,00 €	14,23 %	3,8 %	CERT-X
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	\$945.55	\$1,000.00	5,76 %	3,78 %	CERT-X
IT0005484248	Banca Akros	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2027	EUR	879,80 €	1.000,00 €	13,66 %	3,75 %	CERT-X
IT0006751066	SmartETN	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di Fondi WorstOf	11/06/2027	EUR	874,75 €	1.000,00 €	14,32 %	3,74 %	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/2026	EUR	88.900,00 €	100.000,00 €	12,49 %	3,7 %	CERT-X

Nvidia

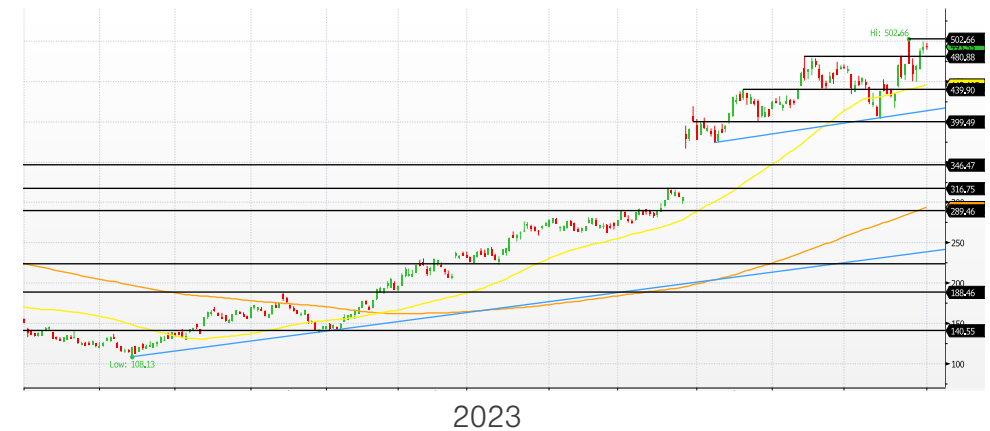
ANALISI FONDAMENTALE

Nvidia ha ribadito il suo ruolo di punta nella corsa all'intelligenza artificiale a livello industriale. L'azienda ha annunciato che le vendite saranno di circa 16 miliardi di dollari nei tre mesi che terminano a ottobre. Gli analisti avevano stimato soltanto 12,5 miliardi di dollari, secondo i dati raccolti da Bloomberg. Guardando al consensus su Bloomberg vediamo come la quasi totalità degli analisti (58) che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), in 4 dicono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre nessuno dice di vendere (Sell). Per quanto riguarda il prezzo obiettivo a 12 mesi, gli analisti hanno mediamente un target price a quota 640 dollari, che implica un rendimento potenziale del 30% rispetto alle quotazioni attuali a Wall Street.

ANALISI TECNICA

Nvidia presenta un quadro grafico improntato al rialzo nel breve e medio periodo. Poderoso il rimbalzo avviato dal minimo relativo a 108 dollari, toccato a metà di ottobre dello scorso anno, che ha accelerato ulteriormente con l'ampio gap up tra le sedute del 24 e 25 maggio scorso. Da qui il titolo ha proseguito la scalata arrivando pochi giorni fa (24 agosto) a toccare un nuovo massimo storico a 502 dollari. Nvidia è poi tornata al test della media mobile a 50 periodi, che ha svolto molto bene il ruolo di supporto dinamico. Infatti, da qui sembra essere ripartito un rimbalzo del titolo che ha messo nel mirino i precedenti record storici. Solo un superamento deciso di tale livello (502 dollari) potrebbe aprire a nuovi massimi con target a salire. Al ribasso, invece, il primo supporto si colloca a 480 dollari che, se infranto, potrebbe innescare discese verso 440 e 400 dollari.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
NVIDIA	115,7	62,1	254,1
ADVANCED MICRO DEVICES	966,3	17,0	28,4
STMICROELECTRONICS	9,6	5,3	27,6
BROADCOM	27,8	11,6	87,6

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.