



## **Protezione e rendimento con i Cash Collect Memory Callable Low Barrier targati BNP Paribas**

I 20 nuovi prodotti sono già quotati sul SeDeX di Borsa Italiana, coniugando protezione (grazie al Low Barrier)  
e yield enhancement (grazie all'opzione callable)



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 12



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 17



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 19



**APPUNTAMENTI  
MACROECONOMICI**  
PAG. 20



**NEWS**  
PAG. 24



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 25



**IL PUNTO TECNICO  
CON IG**  
PAG. 30

## 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



Nonostante il presidente della Federal Reserve Jerome Powell abbia fatto intendere che difficilmente la banca centrale alzerà ancora i tassi d'interesse, continua la fase di debolezza dei mercati azionari. In particolare, nonostante la banca centrale sia soddisfatta dei risultati ottenuti sul fronte dell'inflazione, questa si mantiene ancora a livelli elevati e se l'economia dovesse risultare eccessivamente forte potrebbero crearsi degli ostacoli verso l'obiettivo del 2%. A questo si aggiunge il peso della guerra e delle tensioni geopolitiche che potrebbero avere risvolti negativi sull'economia globale. Il ritorno della volatilità, tornata sopra la soglia dei 20 punti percentuali, è un'opportunità che è stata colta dagli strutturatori di BNP Paribas che hanno emesso una nuova serie di Cash Collect Memory. Venti nuovi certificati che sfruttano a pieno il momento di mercato e il boost dato dall'opzione callable, offrendo premi periodici mensili potenziali a partire dallo 0,80% fino all'1,48%, con barriere che dal 50% si spingono verso il basso fino al 35%. Ad influenzare i mercati è anche la stagione delle trimestrali che sta entrando nel vivo; non mancano le sorprese, con Netflix premiata con un rialzo del 16% dopo avere battuto ampiamente le attese degli analisti. Al contrario ha deluso Tesla, che dopo la pubblicazione di dati deludenti è stata colpita dalle vendite con un ribasso a fine giornata del 9,3%. Restando sul settore auto, non è andata meglio a Renault, con il mercato che ha sonoramente bocciato dei risultati che tuttavia non erano eccessivamente negativi. Per chi volesse provare a puntare proprio sull'automotive, ma con una giusta dose di protezione, un Cash Collect Memory mette sul piatto un potenziale rendimento annuo superiore al 10% a fronte di un margine dalla barriera di ben 54 punti percentuali. La settimana prossima sarà ricca di eventi e oltre ai consueti webinar con gli emittenti, in programma Intesa Sanpaolo, BNP Paribas e Leonteq che illustreranno le ultime novità, è previsto un appuntamento speciale organizzato da EFPA dove saranno presenti Nicola Ardente, Vicepresidente EFPA Italia, Giovanna Zanotti, direttore scientifico di Acepi, e Pierpaolo Scandurra.



# Sull'azionario pesano le tensioni in Medio Oriente e i rendimenti sui massimi

**L'inflazione dell'area euro rallenta e rende possibile una prossima pausa nel ciclo di rialzi da parte della Bce, mentre il tasso Btp a 10 anni schizza sui top dal 2012**

I mercati azionari indietreggiano con sentiment degli operatori che è stato penalizzato dall'inasprirsi della situazione in Medio Oriente, mentre proseguono gli sforzi diplomatici per evitare che il conflitto si estenda. Nel frattempo, le pressioni inflazionistiche in calo a settembre fanno pensare a una prossima pausa nel ciclo di rialzi da parte della Bce. Il tasso di inflazione dell'area euro, nel mese di settembre, è stato pari al 4,3% su base annuale, in calo rispetto al 5,2% di agosto, in linea con le stime preliminari pubblicate qualche settimana fa. A settembre 2022 l'inflazione era al 9,9% a/a. I deboli dati sul Pil delle economie della Zona Euro, il forte rialzo dei rendimenti dei titoli governativi e l'inflazione in calo sono dei fattori che servono su un piatto d'argento tutte le argomentazioni necessarie ai banchieri "dovish" per convincere anche i membri più falchi dell'istituto di Francoforte a fermare il processo di rialzi del costo del denaro in Europa. Per quanto riguarda la Fed, "sta procedendo con cautela" dati "i rischi e le incertezze" ma anche la molta strada fatta con i rialzi dei tassi. Lo ha affermato il presidente Jerome Powell all'Economic Club di New York, sottolineando che l'inflazione resta "troppo alta". "Ulteriori prove" e conferma sulla forza dell'economia potrebbero meritare altri rialzi. Lato obbligazionario, la tensione che si è abbattuta sui Treasuries Usa ha finito per contagiare oggi i Btp, che sconta anche l'ansia per gli imminenti annunci sui rating di Italia che arriveranno da



Standard & Poor's nella serata di oggi. Il rendimento del decennale italiano è scattato al rialzo oltre il 5%, sui massimi in 11 anni, mentre lo spread Btp-Bund ha toccato un picco a 209 punti, al record dallo scorso gennaio. Infine, gli operatori continuano a monitorare la stagione delle trimestrali negli Usa che, dopo i conti di Netflix e Tesla, sono in arrivo quelli delle altre big tech.



# Protezione e rendimento con i Cash Collect Memory Callable Low Barrier targati BNP Paribas

I 20 nuovi prodotti sono già quotati sul SeDeX di Borsa Italiana, coniugando protezione (grazie al Low Barrier) e yield enhancement (grazie all'opzione callable)



Se la forza rialzista dei mercati sembrerebbe essere ormai in esaurimento, a seguito di almeno otto mesi nei quali le equities hanno fatto la parte del leone, l'ultimo mese ha visto il ritorno di un comprensibile nervosismo sui mercati, conciso con un indice Vix tornato a far visita alla soglia dei 20 punti percentuali.

Ed ecco che improvvisamente anche le condizioni di mercato per gli strutturatori tornano ad essere decisamente più favorevoli: se infatti nella prima parte dell'anno questi hanno potuto fare affidamento unicamente sulla variabile tassi di interesse, nelle ultime settimane anche la variabile volatilità ha creato ulteriore



spazio di manovra per la creazione di nuovi prodotti caratterizzati da un profilo rischio rendimento marcatamente asimmetrico. Ma gli strutturatori di BNP Paribas non si sono certamente fermati qui nella ricerca del massimo rendimento (a parità di rischio) che può essere offerto all'investitore, facendo ricorso ad una delle opzioni di yield enhancement di gran lunga più utilizzate nel 2023: l'opzione callable.

In questo caso, a condizione di concedere all'emittente un maggiore spazio di manovra nella gestione del prodotto, grazie al rimborso anticipato discrezionale, si può ottenere una cedola periodica più ricca. Sono proprio questi gli ingredienti di cui è composta una delle ultime emissioni della banca francese, che coniuga la ricerca del rendimento con una elevata protezione del capitale, grazie alle barriere che si spingono fino al 35% degli strike.

La struttura di questi nuovi 20 Cash Collect Memory Callable "Low Barrier" è per il resto identica, prevedendo il pagamento di premi mensili (che vanno dallo 0,7% mese (8,4% p.a.) all'1,48% mese (17,76% p.a.)) condizionati ai rispettivi trigger premio e dotati di effetto memoria: la memoria consente all'investitore di non perdere definitivamente il diritto al pagamento di un premio qualora in una specifica data di osservazione il sottostante worst-of rilevi al di sotto del rispettivo trigger premio, potendo questo essere corrisposto insieme ai premi maturati alle date di rilevamento seguenti, nel caso in cui la condizione venga soddisfatta successivamente.

I certificati sono già quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana, hanno una durata pari a tre anni, con scadenza prevista in data 21 luglio 2026, e la facoltà in capo all'emittente, a partire dalla sesta data di osservazione (3 aprile 2024) e per le succes-

## NUOVI BONUS CAP CERTIFICATE SU AZIONI E INDICI

Bonus Cap con scadenza **giugno 2024** e **dicembre 2024**.

**BARRIERE FINO AL 60%**

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Emittente: BNP Paribas Issuance B.V.
- Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- Premio potenziale a scadenza anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante
- Importo Nozionale: 100 €
- Barriera Continua fino al 60% del valore iniziale del Sottostante
- Scadenze a 8 mesi e 14 mesi
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza



I Certificate Bonus Cap di BNP Paribas consentono di ottenere un premio potenziale a scadenza (Bonus) anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante fino al livello Barriera Continua (per esempio, fino al 60% del valore iniziale del Sottostante).

- Se durante la vita del Certificate la quotazione del Sottostante è superiore, pari o inferiore al suo valore iniziale ma è sempre superiore al livello Barriera Continua, a scadenza l'investitore riceve l'Importo Nozionale più un premio (per esempio, dal 5% al 24% dell'Importo Nozionale) per un valore massimo pari al Cap indicato nella tabella sotto riportata.
- Se, invece, durante la vita del Certificate il valore del Sottostante è stato almeno una volta pari o inferiore al livello Barriera Continua, sono due gli scenari possibili a scadenza:
  1. se la quotazione del Sottostante è pari o superiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve l'Importo Nozionale più un importo commisurato alla performance del Sottostante, con un valore massimo pari al Cap;
  2. se la quotazione del Sottostante è inferiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance del Sottostante (con conseguente perdita, totale o parziale, dell'Importo Nozionale).

ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS/CAP %	BARRIERA CONTINUA %	€	SCADENZA
NLBNPIT1V843	EURO STOXX Banks	13%	80%	89,336	Giu24
NLBNPIT1V850	STOXX® EUROPE 600	12%	80%	443,016	Giu24
NLBNPIT1V868	FTSE MIB	10%	70%	19822,754	Dic24
NLBNPIT1V876	EUROSTOXX 50	9%	70%	2943,661	Dic24
NLBNPIT1V884	Air France-KLM	14%	70%	8,4336 €	Giu24
NLBNPIT1V892	Societe Gen	17%	80%	18,084 €	Giu24
NLBNPIT1V8A9	Banco BPM	23%	80%	3,7968 €	Giu24
NLBNPIT1V8B7	Enel	5%	60%	3,4266 €	Giu24
NLBNPIT1V8S1	Intesa Sanpaolo	15%	60%	1,455 €	Dic24
NLBNPIT1V8T9	Lufthansa	18%	70%	5,1037 €	Dic24
NLBNPIT1V8U7	Stellantis	18%	70%	12,9892 €	Dic24
NLBNPIT1V8G6	Air France-KLM	24%	70%	8,4336 €	Dic24
NLBNPIT1V8H4	ArcelorMittal	18%	60%	13,920 €	Dic24
NLBNPIT1V8I2	Societe Gen	20%	70%	15,8235 €	Dic24
NLBNPIT1V8J0	ST Microelectronics	21%	70%	29,869 €	Dic24
NLBNPIT1V8C5	Infineon	9%	80%	26,344 €	Giu24
NLBNPIT1V8D3	Intesa Sanpaolo	11%	70%	1,6975 €	Giu24
NLBNPIT1V8E1	Stellantis	17%	80%	14,8448 €	Giu24

\*Gli importi espressi in percentuale (esempio 5%) ovvero in euro (esempio 5€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

### Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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 the issue of Certificates 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 del 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



sive date a cadenza mensile, di rimborsare anticipatamente (con un preavviso di almeno 3 giorni lavorativi prima della corrispondente data di rimborso anticipato) il certificato al proprio valore nominale, pari a 100 euro, maggiorato di un ultimo premio mensile. Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 10 luglio 2026, i certificati rimborseranno il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora i rispettivi sottostanti rilevino al di sopra delle barriere; al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst-of.

Tra i singoli certificati più interessanti all'interno di questa emissione, segnaliamo l'NLBNPIT1UWU1, scritto su un basket composto dalle tre principali banche italiane: Unicredit, Intesa Sanpaolo e Banco BPM. Il prodotto offre premi mensili dell'1,2% (pari al 14,4% su base annua) con barriera capitale posta al 50% dei valori di riferimento iniziali. Un rendimento decisamente importante se consideriamo la solidità dei sottostanti, il livello di correlazione del basket e la profondità delle barriere, che sull'attuale worst-of Intesa Sanpaolo è fissata addirittura ad 1,193 euro.

**ANALISI DI SCENARIO NLBNPIT1UWU1**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,704	1,173	1,196	1,642	1,876	2,111	2,345	2,58	2,814	3,049	3,518	3,987
Rimborso Certificato	29,48	49,14	143,2	143,2	143,2	143,2	143,2	143,2	143,2	143,2	143,2	143,2
P&L % Certificato	-70,45%	-50,75%	43,52%	43,52%	43,52%	43,52%	43,52%	43,52%	43,52%	43,52%	43,52%	43,52%
P&L % Annuo Certificato	-23,59%	-16,99%	14,57%	14,57%	14,57%	14,57%	14,57%	14,57%	14,57%	14,57%	14,57%	14,57%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99

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

Parimenti degno di nota è l'NLBNPIT1UWW7, scritto su un basket composto da Enel, Stellantis ed Unicredit, acquistabile ad un prezzo leggermente al di sotto della pari e che offre un

rendimento annualizzato pari al 10,1% fino ad un -55% del worst of Enel, la cui barriera è posta a 2,4827 euro, ben al di sotto dei minimi toccati dal titolo nel 2022 durante la crisi del gas.

### ANALISI DI SCENARIO NLBNPIT1UWW7

Var % Sottostante	-70%	-55% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	5,355	8,033	8,925	12,495	14,28	16,065	17,85	19,635	21,42	23,205	26,775	30,345
Rimborso Certificato	30,07	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136
P&L % Certificato	-69,52%	37,82%	37,82%	37,82%	37,82%	37,82%	37,82%	37,82%	37,82%	37,82%	37,82%	37,82%
P&L % Annuo Certificato	-23,28%	12,66%	12,66%	12,66%	12,66%	12,66%	12,66%	12,66%	12,66%	12,66%	12,66%	12,66%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99

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

I nuovi 20 prodotti dotati di queste due opzioni accessorie, aggiunte alla classica struttura del capitale protetto condizionato con premi periodici, abbracciano anche una serie di sottostanti americani che si preparano al rilascio delle trimestrali. In particolare, occhi puntati su tutto il comparto legato all'AI, con una proposta che lega le sue sorti interamente sul settore con C3.AI, Alphabet e AMD (Isin NLBNPIT1UX58). Il certificato, in virtù delle buone performance dei sottostanti, vede come attuale worst

of AMD, in progresso del 2,32% dallo strike e viene esposto ad un prezzo leggermente superiore alla pari. Nonostante ciò, resta interessante il rendimento potenziale di questa emissione (pari al 17,44%) corrisposto a fronte della tenuta della barriera, distante dai livelli correnti del 65,79%. Caratteristiche possibili soprattutto in funzione della volatilità che caratterizza C3.AI, attualmente del 76,49% mentre AMD, che segue, mostra tale valore al 48,28%.



### ANALISI DI SCENARIO NLBNPIT1UX58

Var % Sottostante	-70%	-66% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	30,72	34,816	51,2	71,68	81,92	92,16	102,4	112,64	122,88	133,12	153,6	174,08
Rimborso Certificato	30,7	34,79	153,28	153,28	153,28	153,28	153,28	153,28	153,28	153,28	153,28	153,28
P&L % Certificato	-69,54%	-65,48%	52,09%	52,09%	52,09%	52,09%	52,09%	52,09%	52,09%	52,09%	52,09%	52,09%
P&L % Annuo Certificato	-23,29%	-21,93%	17,44%	17,44%	17,44%	17,44%	17,44%	17,44%	17,44%	17,44%	17,44%	17,44%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99

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

Pur mantenendo un'esposizione sul mercato USA ma con un profilo di rischio e rendimento più conservativo, è possibile considerare il certificato che si lega a Nvidia, Meta e Oracle (Isin NLBNPIT1UX74). I tre titoli rilasceranno i conti trimestrali rispettivamente il 21 novembre, il 25 ottobre e il 13 dicembre con Nvidia che mostra il valore di volatilità più alto, al 47,85%.

Attualmente proprio quest'ultima è il worst of, con una performance negativa da strike del 3,25%; questo ha fatto scendere leggermente il prezzo del certificato, attualmente esposto in lettera a 99,41 euro, che porta il rendimento potenziale al 12,57%, in virtù dei premi periodici mensili dell'1,02%, a fronte di una barriera che dista dai livelli correnti del titolo del 51,99%.

### ANALISI DI SCENARIO NLBNPIT1UX74

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	126,303	210,505	218,925	294,707	336,808	378,909	421,01	463,111	505,212	547,313	631,515	715,717
Rimborso Certificato	29,02	48,37	136,72	136,72	136,72	136,72	136,72	136,72	136,72	136,72	136,72	136,72
P&L % Certificato	-70,80%	-51,34%	37,53%	37,53%	37,53%	37,53%	37,53%	37,53%	37,53%	37,53%	37,53%	37,53%
P&L % Annuo Certificato	-23,71%	-17,19%	12,57%	12,57%	12,57%	12,57%	12,57%	12,57%	12,57%	12,57%	12,57%	12,57%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99

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



## I CASH COLLECT MEMORY CALLABLE “LOW BARRIER” DI BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTI	SOTTOSTANTE WORST OF	PREZZO %	STRIKE	BARRIERA CAPITALE %	BUFFER BARRIERA	PRIMA DATA CALLABLE	CEDOLA %	FREQUENZA	SCADENZA	MERCATO
NLBNPIT1UWR7	Intesa Sanpaolo; Unicredit	Intesa Sanpaolo	99,18%	2,39	50%	49,13%	03/04/2024	1%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UWS5	Intesa Sanpaolo; Unicredit	Intesa Sanpaolo	99,80%	2,39	40%	59,30%	04/04/2024	0,85%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UWT3	Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	Generali	99,24%	18,99	50%	47,47%	05/04/2024	0,90%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UWU1	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	Intesa Sanpaolo	99,78%	2,39	50%	49,13%	06/04/2024	1,20%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UWV9	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	Intesa Sanpaolo	100%	2,39	40%	59,30%	07/04/2024	0,97%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UWW7	Enel;Stellantis; Unicredit	Stellantis	98,68%	17,81	45%	55,11%	08/04/2024	1%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UWX5	NEXI;STMicroe- lectronics (MI); Tenaris	STMicroe- lectronics (MI)	100,41%	40,38	50%	47,22%	09/04/2024	1%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UWY3	Fineco; Mediobanca; Moncler	Mediobanca	98,10%	12,29	50%	44,71%	10/04/2024	0,90%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UWZ0	Allianz;Axa;Generali	Generali	99,55%	18,99	50%	47,47%	11/04/2024	0,70%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UX09	Renault;S tellantis;Tesla	Tesla	97,21%	246,53	40%	55,20%	12/04/2024	1,15%	mensile	14/10/2026	SEDEX



ISIN	SOTTOSTANTI	SOTTOSTANTE WORST OF	PREZZO %	STRIKE	BARRIERA CAPITALE %	BUFFER BARRIERA	PRIMA DATA CALLABLE	CEDOLA %	FREQUENZA	SCADENZA	MERCATO
NLBNPIT1UX17	Ferrari;Porsche AG;Volkswagen	Volkswagen	99,56%	107,1	50%	48,49%	13/04/2024	0,85%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UX25	Air France-KL- M;American Airli- nes;Lufthansa	Lufthansa	97,73%	7,25	40%	56,57%	14/04/2024	1,12%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UX33	Airbus;Leonardo; MTU Aero Engines	Airbus	100,07%	124,32	50%	49,05%	15/04/2024	0,80%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UX41	Carnival;Norwegian Cruise;TripAdvisor	Norwegian Cruise	97,28%	15,85	40%	54,58%	16/04/2024	1,34%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UX58	Advanced Micro Devices;Alphabet cl. A;C3.AI	Advanced Micro Devices	100,78%	100,08	35%	65,79%	17/04/2024	1,48%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UX66	Enel;Nextera Energy;Vestas Wind Systems	Vestas Wind Systems	98,84%	139,06	40%	59,59%	18/04/2024	0,92%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UX74	Meta;Nvidia;Oracle	Nvidia	99,41%	435,17	50%	48,32%	19/04/2024	1,02%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UX82	Cie Financiere Richemont; Estee Lauder; Ralph Lauren	Cie Financiere Richemont	99,37%	110,15	50%	47,47%	20/04/2024	1%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UX90	Adidas;Essilor;Nike	Essilor	100,81%	162,42	50%	49,57%	21/04/2024	0,83%	mensile	14/10/2026	SEDEX
NLBNPIT1UXA1	ASML Holding; Infineon;SAP	Infineon	98,48%	31,15	50%	47,07%	22/04/2024	0,80%	mensile	14/10/2026	SEDEX

# Lusso: un pattern già visto

**Il titolo Moncler sotto la lente, debole in scia ai consumi asiatici ma con un grafico interessante**

Il titolo di Piazza Affari sta registrando ormai da inizio anno una modesta performance positiva del +4,90% dopo un rally che ha portato Moncler a scambiare a circa 65€ ad azione. La debolezza della domanda cinese, infatti, ha ridotto l'Outlook della società, con un P/Earnings di x26,72 e un P/Sales di x5,17, ha dimostrato un'elevata correlazione e sovra performance con il benchmark del lusso europeo.

Nonostante nelle passate trimestrali, le vendite siano cresciute notevolmente proprio grazie alla domanda asiatica, la contrazione dei consumi diffusa nell'emisfero orientale ha portato il mercato ad anticipare la stessa riduzione con valutazioni più contenute.

Un'altra cosa però risalta all'occhio guardando il grafico della società guidata da Remo Ruffini, ovvero il suo drawdown storico: le performance al ribasso peggiori del titolo dai massimi sono sempre state storicamente nell'intorno del 20%/30%.

Diventa così ragionevole, mo-

strandolo un rapporto rischio – rendimento molto appetibile, osservare il titolo per un posizionamento al rialzo ora che, guardando il suo precedente swing al rialzo settimanale, è posizionato esattamente su un su una vecchia resistenza e al 50% del movimento. Nel grafico vediamo anche come il titolo del lusso abbia mostrato un buon alpha rispetto al benchmark dell'EuroStoxx.



Dato il possibile termine dello swing ribassista è molto probabile vedere un accumulo del titolo in quest'area con possibile creazione di un intervallo compreso tra il minimo realizzato negli scorsi giorni e i 58€: in questo trading range si possono utilizzare dei certificati turbo per sviluppare delle strategie di trading direzionale.

Per sfruttare i movimenti direzionali del titolo Moncler sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, è Societe Generale l'unico emit-

tente a proporre strutture sia long che short con leve giornaliere X5. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti.

Più corposa invece l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 70 proposte, di cui 33 targate BNP Paribas, 31 da UniCredit e 6 di SocGen.

### LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

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

### SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Moncler	40,0000 EUR	15/12/2023	NLBNPIT1ULG3
Turbo Short	BNP Paribas	Moncler	64,0000 EUR	15/12/2023	NLBNPIT1U902
Mini Short	BNP Paribas	Moncler	69,1861 EUR	19/12/2025	NLBNPIT1MFC1
Turbo Short	BNP Paribas	Moncler	66,0000 EUR	15/12/2023	NLBNPIT1T201
Mini Long	BNP Paribas	Moncler	44,1785 EUR	19/12/2025	NLBNPIT1J7X9
Mini Long	BNP Paribas	Moncler	40,7769 EUR	19/12/2025	NLBNPIT1F7A1



## SELEZIONE TURBO UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Moncler	46,877951 EUR	Open End	DE000HC22WH9
Turbo Open End Long	UniCredit	Moncler	43,576212 EUR	Open End	DE000HC2DQU2
Turbo Open End Long	UniCredit	Moncler	49,717529 EUR	Open End	DE000HC2XVB0
Turbo Open End Long	UniCredit	Moncler	51,032892 EUR	Open End	DE000HC9YHE6
Turbo Open End Short	UniCredit	Moncler	64,953539 EUR	Open End	DE000HC8FS19
Turbo Open End Short	UniCredit	Moncler	70,521418 EUR	Open End	DE000HC4KTN2
Turbo Open End Short	UniCredit	Moncler	68,408716 EUR	Open End	DE000HC3F9M3

## SELEZIONE TURBO SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Società Generale	Moncler	46,5635 EUR	Open End	DE000SQ87AZ7
Turbo Open End Long	Società Generale	Moncler	36,3179 EUR	Open End	DE000SN0YZG6
Turbo Open End Long	Società Generale	Moncler	45,6247 EUR	Open End	DE000SQ87AZ7
Turbo Open End Short	Società Generale	Moncler	68,4703 EUR	Open End	DE000SQ87A06
Turbo Open End Short	Società Generale	Moncler	73,4619 EUR	Open End	DE000SV6JQ40
Turbo Open End Short	Società Generale	Moncler	63,3565 EUR	Open End	DE000SW3QRC1



## MONCLER



2023

### ANALISI TECNICA

A Piazza Affari continua la fase di debolezza di Moncler, che dai massimi di periodo segnati a maggio di quest'anno ha perso circa il 22% (+8% da inizio anno). Il sentiment su Moncler è peggiorato dopo che i prezzi si sono riportati al di sotto delle medie mobili a 50 e 200 periodi, ma ancor più dopo che la media a 50 ha tagliato al ribasso quella a 200, realizzando così il cosiddetto death cross. Nelle ultime sedute il titolo del lusso italiano sta consolidando l'area supportiva dei 52 euro e in caso di cedimento di quest'ultimo supporto è probabile una flessione verso quota 50 euro, prezzi di inizio anno. Al contrario, al rialzo sarà necessario il superamento, con volumi di contrattazione in aumento, dell'area di resistenza a 56 euro. Se così fosse sarà da monitorare l'area psicologica dei 60 euro. Nonostante la debolezza di breve periodo, la tendenza di medio-lungo periodo di Moncler è positiva, con il titolo che dai minimi del 2020 mostra un progresso di quasi il 100%.



Collezionare premi  
offre grandi  
soddisfazioni

## AIRBAG FIXED CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

### Premi mensili incondizionati

- Premi mensili incondizionati fino a 0,93% pagati indipendentemente dall'andamento del Sottostante.
- A partire da marzo 2024, possibilità di rimborso anticipato 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 di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step Down il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione: 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 50% o al 60% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio; viceversa se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore inferiore all'Importo Nominale, calcolato moltiplicando l'Importo Nominale e il rapporto tra il Valore Finale e il Valore Iniziale a sua volta moltiplicato per il livello di Barriera, senza inoltre riconoscere l'ultimo premio: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito. Grazie all'effetto Airbag l'Importo di Rimborso è maggiore rispetto all'eventuale importo di rimborso calcolato sulla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato	Scadenza
DE000HC9JA48	ADOBE	506,3 USD	303,78 USD (60%)	0,74%	18.09.2025
	PAYPAL	58,93 USD	35,358 USD (60%)		
	QUALCOMM	109,72 USD	65,832 USD (60%)		
DE000HC9JA63	AMD	95,96 USD	47,98 USD (50%)	0,8%	17.09.2026
	INTESA SANPAOLO	2,426 EUR	1,213 EUR (50%)		
	VODAFONE GROUP	80,71 GBP	40,355 GBP (50%)		
	VOLKSWAGEN PRIV.	110,2 EUR	55,1 EUR (50%)		
DE000HC9JA71	BANCO BPM	4,631 EUR	2,3155 EUR (50%)	0,71%	17.09.2026
	POSTE ITALIANE	9,926 EUR	4,963 EUR (50%)		
	STMICROELECTRONICS	39,725 EUR	19,8625 EUR (50%)		
	TENARIS	14,715 EUR	7,3575 EUR (50%)		
DE000HC9JA89	BANCO BPM	4,631 EUR	2,7786 EUR (60%)	0,78%	17.09.2026
	INTESA SANPAOLO	2,426 EUR	1,4556 EUR (60%)		
	NEXI	5,714 EUR	3,4284 EUR (60%)		

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

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, 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-MIT di Borsa Italiana dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://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/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CS5F 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.



## **Tesla e il cybertruck guastafeste**

Pubblicata la trimestrale di Tesla nella giornata di mercoledì con utili rettificati di 66 cent per azione rispetto ai 73 attesi ed un margine operativo del 7,6% rispetto al 17,2% del trimestre precedente. Nell'after-hours dopo un iniziale rialzo, il titolo ha virato in negativo: a pesare le parole di Elon Musk che nella conferenza stampa ha infatti sottolineato come la vendita dei cybertruck non genererà flussi di cassa positivi per l'anno prossimo. È la prima volta dal post covid che la società automobilistica non ha batte le stime di utili e ricavi, aspetto che ha intimorito gli investitori in un contesto economico in rallentamento spingendo al ribasso l'azione nella seduta successiva al rilascio dei dati.

## **P&G: lo specchio del calo della domanda**

Il titolo appartenente al settore dei beni non discrezionali ha riportato i dati battendo le stime sia per gli utili che per i ricavi: nel documento sono infatti stati riportati utili di 1,83 dollari ad azione contro gli 1,72 dollari attesi e ricavi di 21,87 miliardi contro i 21,58 attesi. L'aspetto che ha più interessato il mercato è stato relativo alle vendite: data la capacità aziendale di scaricare l'aumento dei costi sui consumatori, P&G è stata in grado di aumentare i profitti facendo luce su una domanda di mercato contratta da più di un semestre. Il mercato ha dato fiducia al titolo, che tuttavia dovrà dimostrare di mantenere la parola data in un contesto macroeconomico difficile, chiudendo con un rialzo di quasi il 3% il giorno successivo alla pubblicazione della trimestrale.

## **L'aumento degli abbonati trascina Netflix**

Vola la quotazione in after-hours di Netflix dopo la pubblicazione degli utili. La società di intrattenimento digitale ha reso noti i numeri relativi al tasso di crescita degli abbonati che sono risultati in aumento di ben 8,76 milioni rispetto ai 5,49 milioni attesi. Gli utili pari a 3,73 dollari hanno superato le attese di 3,49 dollari con ricavi di 8,54 miliardi di dollari contro gli 8,54 dollari attesi. Aspetto chiave che ha favorito gli acquisti sul mercato è sicuramente attribuibile alla politica di price-maker dell'azienda che gli permette di variare i prezzi degli abbonamenti: l'azienda ha indicato una variazione dei prezzi degli abbonamenti estremamente utili per far fronte all'aumento dei costi. Questa flessibilità ha quindi convinto il mercato del valore del titolo dopo mesi di ribassi e critiche al management.

## **Morgan Stanley e la gestione patrimoniale fallimentare**

Morgan Stanley con un -6% chiude la sua giornata di scambi con il peggior ribasso da marzo 2020. Il motivo di tanto pessimismo sul titolo è stato principalmente legato alla delusione nel reparto dell'investment banking e della gestione patrimoniale. Dopo una prima lettura dei ricavi e degli utili, usciti entrambi oltre le attese rispettivamente a 1,38 dollari e 13,27 miliardi di dollari, gli investitori hanno notato dei valori piuttosto deludenti in questi due comparti: la gestione patrimoniale ha mancato il target del trimestre di oltre 200 milioni di dollari mentre l'investment banking ha portato ricavi di 938 milioni rispetto a oltre un miliardo atteso.



# Affondo di Renault in trimestrale, come approfittarne

**Un Phoenix Memory “Low Barrier” di BNP Paribas scritto su titoli automotive che offre un rendimento annualizzato superiore al 10%, fino al -54% di Renault.**

Tempo di trimestrali autunnali sui mercati, con i primi numeri che cominciano ad arrivare sia da oltreoceano che dalle società europee. In particolare, sul titolo Renault vi è stata una reazione particolarmente negativa del mercato (e giustificabile soltanto in parte), con le azioni che hanno toccato anche gli otto punti percentuali di ribasso nonostante numeri non così negativi: i ricavi del gruppo automobilistico francese sono infatti risultati pari a 10,5 miliardi di euro, in crescita del 7,6% su base annua ed al di sotto di appena l'1% rispetto al consensus degli analisti. Il fatturato ha risentito negativamente dell'effetto sui cambi (negativo per 563 milioni di euro), con l'incremento dei ricavi a tassi di cambio costanti che sarebbe stato pari al +13,8%. Il management ha infine confermato la guidance per il FY 2023 sul margine operativo (che sarà compreso tra il 7% e l'8%) e sui flussi di cassa operativi del segmento auto (superiori a 2,5 miliardi di euro). Risultati che, come detto, non hanno soddisfatto (almeno in queste prime battute) il mercato, con gli analisti di Stifel che hanno attribuito il ribasso ad un leggero “effetto volumi negativo”, nonostante un “robusto price mix” complessivo. Infine, sempre secondo Stifel, la reazione negativa è in parte attribui-

bile “alle solide performance del titolo in borsa nelle ultime due settimane”. Il ribasso del titolo Renault può però essere letto in chiave positiva da coloro che vogliano entrare a prezzi più bassi su certificati scritti sul sottostante, magari caratterizzati da barriere particolarmente profonde e quindi maggiormente difensivi. Una possibile idea in tal senso potrebbe essere rappresentata dal Cash Collect Memory “Low Barrier” (ISIN XS2604966544) emesso da BNP Paribas. Il certificato, scritto su un

basket composto da Renault, Volkswagen e Stellantis, prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 40% dei rispettivi strike price) pari allo 0,72% mensile (8,64% p.a.), con durata pari a tre anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 28 giugno 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile è fisso). Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 28 settembre 2026 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,72%, qualora Renault, titolo peggiore che attualmente com-

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	CASH COLLECT MEMORY
<b>Emittente</b>	Bnp Paribas
<b>Sottostante</b>	Renault / Volkswagen / Stellantis
<b>Strike</b>	38,82 / 108,76 / 18,164
<b>Barriera</b>	40%
<b>Premio</b>	0,72%
<b>Trigger Premio</b>	40%
<b>Effetto Memoria</b>	sì
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallabile</b>	dal 28/06/2024
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	07/10/2026
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	XS2604966544



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

pone il paniere (all'86,03% dello strike price) non perda un ulteriore -54% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price. Il certificato è quotato sul Cert-X ad un prezzo lettera pari a 96,7 euro circa, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 30%

circa in tre anni (10,2% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza. In quest'ottica notiamo come sia proprio il posizionamento delle barriere capitali (poste al 40% dei livelli di riferimento iniziali) il punto forte del certificato: su Renault questa è infatti posta sui minimi toccati durante il Covid, quando il produttore francese di automobili attraversò un momento di profonda crisi.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Renault	38,82	33,395	15,528	-13.97% (86.03%)
Volkswagen	108,76	105,36	43,504	-3.13% (96.87%)
Stellantis	18,164	18,096	7,2656	-0.37% (99.63%)

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-54% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	10,13	15,53	16,89	23,64	27,02	30,39	33,77	37,15	40,52	43,90	50,66	57,41
Rimborso Certificato	26,10	125,92	125,92	125,92	125,92	125,92	125,92	125,92	125,92	125,92	125,92	125,92
P&L % Certificato	-73,01%	30,22%	30,22%	30,22%	30,22%	30,22%	30,22%	30,22%	30,22%	30,22%	30,22%	30,22%
P&L % Annuo Certificato	-24,58%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%	10,17%
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



### 24 OTTOBRE

#### Webinar di Intesa Sanpaolo e CeD

Ritorna il ciclo di webinar di Certificati e Derivati realizzati in collaborazione con Intesa Sanpaolo. In particolare, il 24 ottobre 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.

➡ **Iscrizione gratuita a questo link:**

<https://register.gotowebinar.com/register/3222433716974783837>

### 24 OTTOBRE

#### EFPA Webinar: Protezione e rendimento con i Certificates

È in programma per il prossimo 24 ottobre alle ore 14.30 un webinar organizzato da EFPA in collaborazione con Acepi moderato da Nicola Ardente, Vice Presidente EFPA Italia, con la presenza di Giovanna Zannotti e Pierpaolo Scandurra. L'evento ha un taglio didattico e informativo, dedicato ai consulenti e investitori interessati ad un'introduzione al mondo dei certificati. L'intera sessione sarà accreditata per 2 ore ai fini del mantenimento delle Certificazioni EFP – EFA – EIP ed ESG.

➡ **Per iscrizioni e informazioni:**

<https://www.efpa-italia.it/efpa-webinar-protezione-e-rendimento-con-i-certificates/>

### 25 OTTOBRE

#### Webinar con BNP Paribas e CeD

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 25 ottobre alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

➡ **Per info e iscrizioni:**

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

### 26 OTTOBRE

#### Webinar con BNP Paribas e CeD

È fissato per il 26 ottobre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, continuando a proporre strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio.

Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1366750543747422219>

### LA CEDLIVE SI FA IN TRE

In diretta tutti i lunedì, mercoledì e venerdì alle 15:40 il format settimanale della CED|LIVE. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, 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/@cedlabacademy802>

### 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)



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

➡ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, ai seguenti link:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

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

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

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

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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>3</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 SOCIETE GENERALE

<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.





# Macro e Mercati

## APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La prossima settimana sarà caratterizzata da un considerevole numero di dati che, data l'attuale elevata sensibilità alle variazioni dei tassi di interesse, potrebbe aumentare la volatilità giornaliera. In particolare, si aprirà martedì con i dati di manifattura e servizi sia nell'area Euro che negli Stati Uniti, e successivamente, mercoledì, con i dati Ifo e-Business Expectation di una Germania con forecast rivisti di molto al ribasso e pertanto facilmente superabili in positivo.

Nel finale di settimana sono attesi i dati più importanti per il medio termine: giovedì la decisione sui tassi di interesse della Banca Centrale Europea e il PIL US (oltre alle richieste iniziali di disoccupazione) mentre venerdì sarà il momento del PCE. Questo, lo ricordiamo, è una delle metriche più osservate dalla Federal Reserve per la traiettoria dei tassi di interesse e che, con l'attuale stress, potrebbe spingere ad all'inizio della direzionalità di breve periodo.

## ANALISI DEI MERCATI

La settimana corrente è iniziata con un andamento laterale sui principali listini sia per l'attesa delle trimestrali in uscita sia per il crescente rischio geopolitico per il conflitto Israele-Palestina. La validazione delle attuali quotazioni è infatti legata alla linearità degli utili in uscita con le stime del mercato particolarmente ot-

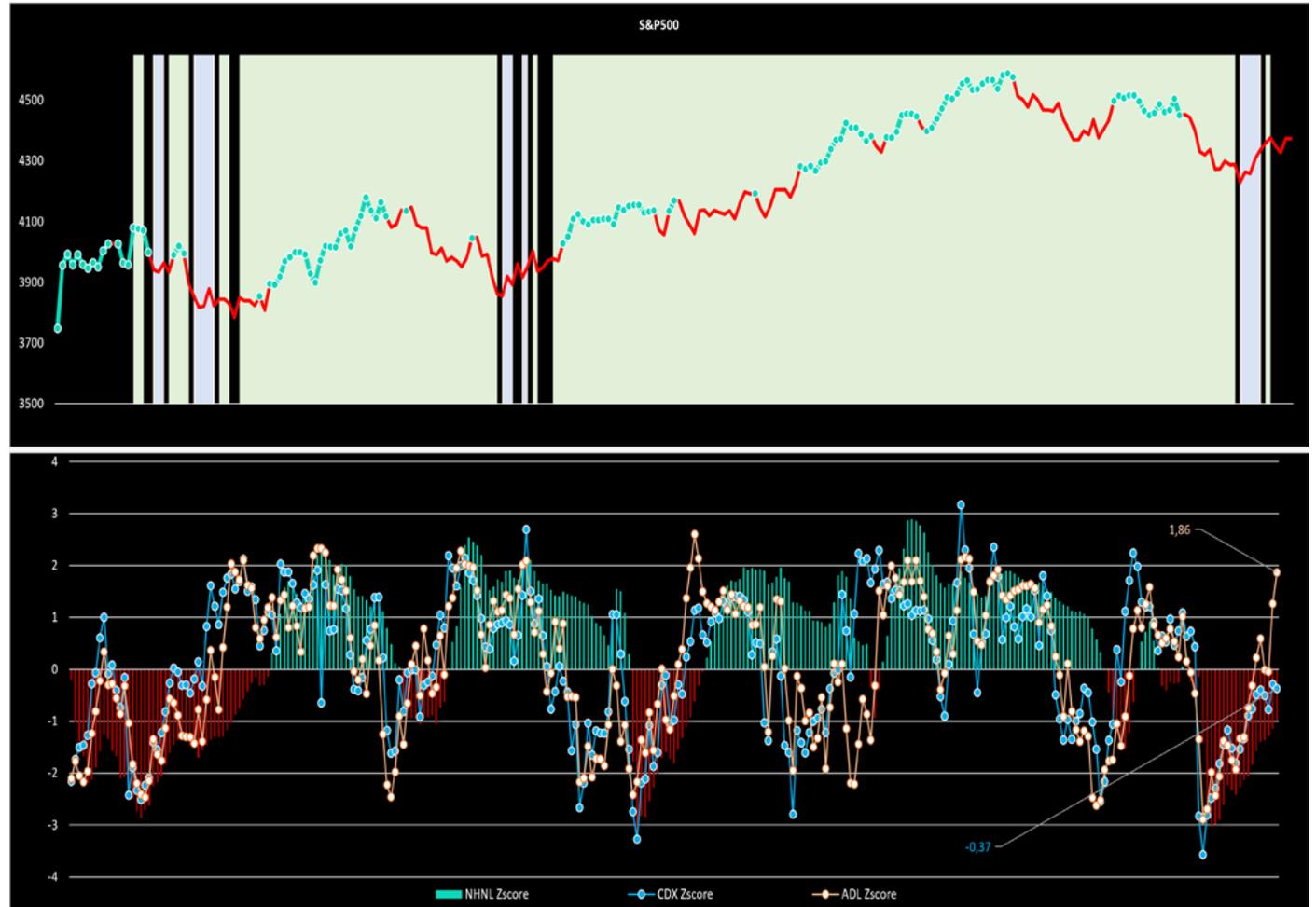
LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
S&P500 Global Manufacturing US	49,8
S&P500 Global Service US	50,1
S&P500 Global Composite PMI US	50,2
HCOB Eurozone Composite PMI	47,2
HCOB Eurozone Manufacturing PMI	43,4
HCOB Eurozone Service PMI	48,7
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Ifo Business Climate Tedesco	85,7
Business Expecttions Tedesco	82,9
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Decisione Tassi di interesse EU	4,50%
Core Durable Goods Order (MoM) US	0,40%
GDP US	2,1%
Initial Jobless Claims	-
VENEDÌ	PRECEDENTE
Core PCE (MoM)	0,10%
Core PCE (YoY)	3,90%
Personal Spending	0,40%
Michigan 1-Year Inflation Expectation	4%



timiste, giustificate da consumi elevati negli Stati Uniti. In concomitanza con gli eventi societari trimestrali, la corsa al rialzo dei rendimenti sta fortemente intaccando la liquidità trascinandolo con sé la propensione al rischio degli operatori e facendo aumentare le possibilità di scenari negativi per l'azionario.

È proprio in riferimento a quest'ultima metrica che osserviamo un clima di risk off sia relativo ai Credit Default Swap e sia relativo al «New High New Low» score, in controtendenza tuttavia con la forza di mercato tornata positiva in uno score quasi alla sua seconda deviazione standard: il prezzo potrebbe infatti anticipare un accumulo del mercato in attesa dell'uscita dei dati, per poi ritestare i massimi di periodo.

Il corrente trading range potrebbe rimanere in osservazione nel corso della settimana e la rottura dell'intervallo compreso tra 4320 e i 4390 punti S&P500 indicherà il trend di fondo. Il P/E di x18 dovrà infatti trovare un riscontro negli earnings del Q4 per evitare così di «normalizzarsi» nell'intorno dei 4100 punti.



**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.**

*Spett.le Redazione,  
è possibile avere una analisi del certificato JE00BGBBJ065 scaduto a febbraio c.a. Sottostanti Intesa e Saipem.*

*Grazie,  
A. R.*

► Gent.mo Lettore,  
i valori degli strike sul titolo Saipem sono stati rettificati più volte nel corso del 2022, in ragione dell'operazione straordinaria di aumento di capitale. Nel caso specifico, lo strike ha subito una prima rettifica in data 23 maggio 2022, passando da 3,75 euro a 17,8571 euro in occasione del primo raggruppamento azionario (21 nuove azioni per ogni 100 vecchie azioni detenute). Successivamente, in data 13 giugno 2022 è divenuta effettiva la seconda rettifica (da 17,8571 euro a 178,571 euro), in occasione del secondo raggruppamento azionario (una nuova azione ogni 10 vecchie azioni detenute). In data 27 giugno 2022, con l'avvio dell'aumento di capitale e della relativa quotazione dei diritti d'opzione, il basket è stato rettificato includendo 1 azione Saipem + 1 diritto d'opzione, con un peso nettamente a favore di questi ultimi (22,45 euro rispetto ai 1,2495 euro, TERP del titolo azionario). Il quasi azzeramento dei diritti di opzione durante la finestra di quotazione degli stessi ha dunque causato la perdita quasi totale del valore sui certificati di investimento aventi come sottostanti Saipem, il cui

strike è stato rettificato per un'ultima volta a partire dal 7 luglio 2022 a 177,7896 euro (per scelta sulla nostra piattaforma CedLab abbiamo modificato il valore dello strike sul titolo e non il peso del titolo stesso, come invece operato da Goldman Sachs, ma l'operazione di rettifica è identica nella sostanza). Il certificato è infine giunto a scadenza in data 7 febbraio 2023, rimborsando un importo pari ad 8,09 euro.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
STMicroelectronics	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZV6	81,4000 EUR
Tenaris SA	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZX2	83,8000 EUR
UniCredit	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZZ7	79,8000 EUR
BANCO BPM SPA	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZC6	91,7000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Netflix 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN3JDQ7	56,0000 EUR
Netflix 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV48VL5	2,7850 EUR
Nokia 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH10Z59	21,5100 EUR
Nokia 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH10Z26	0,3770 EUR



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Scende al floor il trigger del Phoenix Memory Magnet

Il 16 ottobre scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Magnet, Isin XS2395017705, di Société Générale scritto su un basket composto da Intesa Sanpaolo, Unicredit e Fineco.

In particolare, quest'ultima non ha permesso l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 10,845 euro, al di sotto del trigger posto a 14,805 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 14 novembre e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 85%, ovvero al floor.

## ► Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale Barclays ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto su petrolio Brent e natural gas identificato dal codice Isin XS2478571925.

In particolare, l'emittente ha comunicato che il 25 ottobre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,61%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 27/08/2024.

## ► Microsoft compra Activision, rettifica per i certificati

A più di un anno e mezzo dall'annuncio di Microsoft di voler ac-

quistare Activision Blizzard per la cifra record di 68,7 miliardi di dollari si è completata l'operazione. In particolare, il 13 ottobre il titolo Activision Blizzard è stato delistato dai mercati ufficiali e pertanto per i certificati che lo avevano come sottostante si è resa necessaria la rettifica.

Gli emittenti, in dettaglio, hanno mantenuto il titolo sterilizzando la quotazione a 95 dollari.



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

### NUOVI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX

# Airbnb Inc.

## OVERVIEW SOCIETÀ

Airbnb è una società operante nel business degli affitti brevi e degli alloggi; il sito fu inizialmente aperto proprio nel 2007 da Brian Chesky, Joe Gebbia e Nathan Biecharczyk; l'idea venne ai primi due quando, durante una conferenza annuale a San Francisco, affittarono parte del loro loft ad alcuni interessati alla conferenza che non riuscivano a trovare posto negli hotel della città, acquistando dei materassini ad aria (air mattress) e mettendoli nel soggiorno. Ai due si aggiunse poi Biecharczyk, con il trio che lanciò ad agosto 2008 il sito Airbedandbreakfast.com, accorciato qualche mese dopo in airbnb.com; già nel marzo 2009 il sito aveva raggiunto i 10.000 utenti ed i 2.500 annunci, con la società che nel frattempo veniva finanziata dall'incubatore per startup Y Combinator. Nel novembre 2010 le notti prenotate su Airbnb erano già 700 mila, raggiungendo il milione a febbraio 2011; nel maggio 2011 venne acquisita l'omologa tedesca Accoleo e l'inglese Crashpadder. Nel febbraio 2018 furono lanciati Airbnb Plus, ossia una serie di appartamenti e case particolarmente confortevoli e Beyond by Airbnb, che offre appartamenti di lusso; a ottobre 2019 le notti prenotate erano in media di due milioni al giorno. Durante la pandemia, le prenotazioni nelle città crollarono del 96%, parzialmente compensate da quelle nelle aree rurali, con Airbnb che tagliò il 25% della forza lavoro; il dicembre 2020 la società si quotò sul Nasdaq a \$68 per azione.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Ricavi	3,7	4,8	3,4	6,0	8,4	4,3
<i>Costo dei Ricavi%</i>	23,7%	24,9%	25,9%	19,3%	17,8%	20,0%
<b>Margine Lordo</b>	<b>2,8</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>	<b>4,8</b>	<b>6,9</b>	<b>3,4</b>
R&D, Mktg, SGA	-2,7	-3,9	-5,9	-4,2	-4,9	-2,9
<b>EBITDA</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>0,5</b>
<i>EBITDA Margin</i>	2,8%	-6,4%	-99,9%	10,8%	23,3%	12,5%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,0
<b>EBIT</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>
<i>EBIT Margin</i>	0,5%	-10,4%	-106,3%	7,2%	21,5%	12,0%
Risultato Gestione Finanziaria	0,0	0,1	-0,1	-0,4	0,2	0,3
Redditi Straordinari/Altro	-0,0	0,0	-0,9	-0,3	0,0	-0,0
Imposte sul Reddito	-0,1	-0,3	0,1	-0,1	-0,1	-0,0
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>



## CONTO ECONOMICO

Dopo i difficili anni pandemici, Airbnb ha superato nel 2022 gli \$8,4 mld, sfiorando i \$2 mld di utili. Il primo semestre 2023 si conferma di crescita, con i ricavi che hanno registrato un +19% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (\$4,3 mld vs \$3,6 mld), grazie all'aumento del 15% delle notti prenotate (115,1 mln nel primo semestre).

I costi dei ricavi si confermano particolarmente bassi (20%) ed in leggera diminuzione rispetto al fatturato. Le altre voci di costo riguardano le spese di marketing (\$936 mln), i costi per lo sviluppo (\$871 mln) e le spese amministrative; il risultato operativo si è attestato a \$518 mln, in crescita rispetto ai \$364 mln del primo

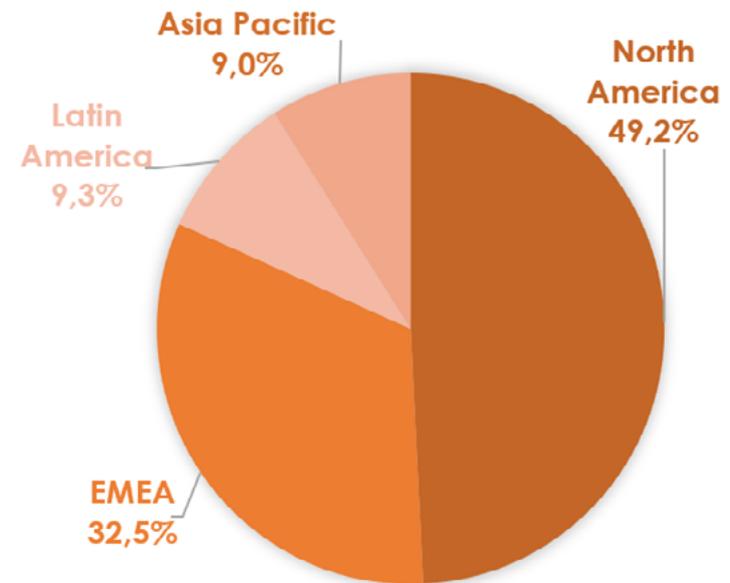
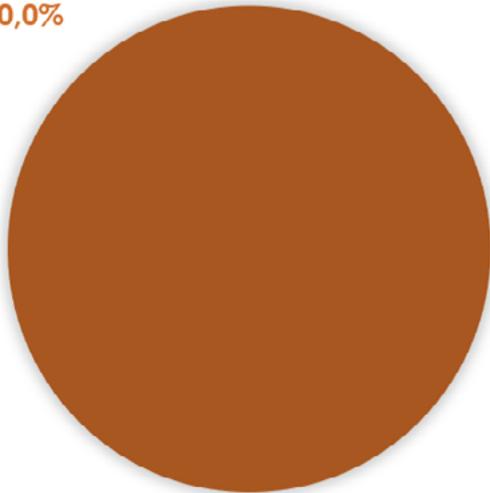
semestre 2022. La gestione finanziaria è poi risultata significativamente positiva (\$331 mln), grazie ai proventi da investimenti (Airbnb investe in fondi del mercato monetario e bond a breve scadenza), portando l'utile netto a \$767 mln.

## BUSINESS MIX

La società opera tramite un unico segmento di business, ossia la gestione di una piattaforma globale che connette gli ospiti con gli ospitanti.

La metà dei ricavi è generata nel Nord America (49%), circa un terzo (32.5%) nell'area EMEA e la restante parte a metà tra America Latina ed Asia Pacifico.

**Travel and Booking**  
100,0%





## INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Airbnb resta solidamente cash positive, tanto da permettere alla società di investire parte della cassa netta e generare interessi. I flussi di cassa generati dalla società si confermano costantemente positivi nel post Covid (\$2,5 mld nel primo semestre 2023), superando ampiamente la metà dei ricavi. Anche gli indici di redditività sono particolarmente elevati, con il ROE pari al 44,6% ed il ROI al 24,9%.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Posizione Finanziaria Netta	-3,3	-2,7	-4,1	-5,9	-7,3	-8,0
PFN/EBITDA	cash	8,7x	1,2x	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	0,5	n.m.	n.m.	1,0	75,1	86,3
ROE	n.m.	n.m.	n.m.	-9,17%	36,63%	44,65%
ROI	n.m.	n.m.	n.m.	3,61%	22,72%	24,88%
ROS	-0,46%	-14,03%	-135,71%	-5,87%	22,54%	17,83%
Free Cash Flow	0,60	0,22	-0,63	2,31	3,43	2,50
FCF/Revenues	16,29%	4,62%	-18,62%	38,60%	40,84%	58,02%
Quick Ratio	0,89	0,59	1,24	1,31	1,21	0,76

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

Dopo la quotazione a dicembre 2020, su multipli decisamente elevati (il titolo ha quotato anche oltre 35 volte i propri ricavi), le valutazioni di Airbnb si sono decisamente sgonfiate, in parte grazie al riassorbimento delle quotazioni ed in parte grazie alla crescita della società stessa. Attualmente il prezzo è pari a circa 24 volte gli utili previsti nel 2025, rendendo il titolo non particolarmente sovrapprezzato.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
<b>P/E</b>								
Media	n.d.	n.d.	n.m.	n.m.	n.m.	38,5x	28,1x	24,3x
Max	n.d.	n.d.	n.m.	n.m.	n.m.			
Min	n.d.	n.d.	n.m.	n.m.	n.m.			
<b>EV/EBITDA</b>								
Media	n.d.	n.d.	n.m.	n.m.	n.m.	38,5x	19,3x	16,5x
Max	n.d.	n.d.	n.m.	n.m.	n.m.			
Min	n.d.	n.d.	n.m.	n.m.	n.m.			
<b>EV/Sales</b>								
Media	n.d.	n.d.	18,4x	29,4x	12,4x	8,5x	6,9x	6,1x
Max	n.d.	n.d.	25,0x	37,8x	18,8x			
Min	n.d.	n.d.	8,6x	16,7x	5,7x			

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è leggermente positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (17 giudizi buy, 10 hold e 2 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 145,09 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Redburn Atlantic (75 dollari, sell), Jefferies (165 dollari, buy), Bernstein (168 dollari, outperform), Barclays (141 dollari, equalweight) e DBS Bank (171,64 dollari, buy).

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Airbnb, troviamo un Phoenix Memory Maxi Coupon (XS2024902988) emesso da BNP Paribas e scritto su un basket travel. Il certificato è acquistabile intorno ai 79 euro e paga un premio dell'1,26% trimestrale (scadenza febbraio 2026, con possibilità di richiamo anticipato già attiva), per un rendimento annualizzato del 18,5% (buffer barriera del 26%). Si segnala poi il Phoenix Memory Softcallable (CH1268728040) emesso da Leonteq e scritto sul singolo titolo, con un buffer barriera del 29%

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	17
Hold	↔	18
Sell	↓	6
Tgt Px 12M (\$)		145,09

circa; il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 953 euro circa e potrebbe generare un rendimento annualizzato del 14%, con possibilità di richiamo discrezionale, prima della naturale scadenza (luglio 2026). Abbassando leggermente il grado di rischio, si segnala infine il Phoenix Memory (XS2372803853) di BNP Paribas, scritto su Airbnb e Booking (al +34% da strike): il prodotto paga una cedola mensile dello 0,69% annuale, per un rendimento del 17,7% annualizzato (scadenza aprile 2025) con un buffer barriera del 35%.

## SELEZIONE AIRBNB

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2024902988	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	BNP Paribas	Airbnb 151,76 / Lufthansa 6,901 / Hyatt Hotels 92,9	09/02/2026	1,3%	Trimestrale	60%	Airbnb	-23,11%	26,13%	60%	78,79 €
CH1268728040	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG Inter- national	Airbnb 145,36	20/07/2026	1%	Mensile	60%	Airbnb	-17,92%	29,25%	60%	953,06 €
XS2372803853	PHOENIX MEMORY	BNP Paribas	Airbnb 160,11 / Booking 2181,38	23/04/2025	1%	Mensile	50%	Airbnb	-29,89%	35,11%	60%	88,68 €

## **Sprint finale di Nexi**

Emesso da Banca Akros il 19 aprile 2022, l'Equity Premium IT0005493728 ha rimborsato venerdì 20 ottobre 102,85 euro di nominale e di premio periodico. Legato all'andamento del singolo titolo Nexi, il prodotto nelle ultime settimane è entrato nell'occhio del ciclone di investitori a caccia di elevati rendimenti; di fatti, con la rottura di fine settembre della soglia psicologica dei 6 euro del sottostante, lo strumento a un mese dalla scadenza è scivolato da 95 a un minimo di 60 euro. A tre giorni dalla scadenza, con Nexi ormai distante dieci punti percentuali dal recupero dalla rispettiva barriera (6,13 euro), sono stati i rumors di una possibile acquisizione da parte del fondo di private equity CVC ad innescare uno sprint finale con pochi precedenti storici.

## **Nuovi minimi per Paypal**

Premio mensile dello 0,75% e barriera capitale e cedolare fissate al 60% dei rispettivi strike sono queste le caratteristiche del Phoenix Memory Step Down CH1171821585 emesso da Leonteq Securities nell'aprile 2022. Il certificato scritto su tre titoli appartenenti al comparto dei servizi di pagamento quali Visa, Mastercard e Paypal ha osservato il rispettivo sottostante worst of al -47,14% da strike, per un rimborso alla scadenza pari a 528,75 euro. Nonostante la soglia capitale fosse posizionata sui 62 dollari, quotazioni che Paypal non osservava dal lontano 2017, questa è stata infranta per ben tre volte nel corso della vita dello strumento, registrando una serie di minimi decrescenti graficamente preoccupanti per l'ex gioiellino di Musk.

# 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€**



# Netflix rimbalza dopo i conti trimestrali

**Il titolo è pronto a invertire la rotta portandosi oltre le principali medie mobili**

Grazie ai risultati trimestrali, Netflix si riporta sui livelli visti l'ultima volta a gennaio 2022. Gli investitori hanno apprezzato in particolar modo la crescita degli abbonati, nonostante il giro di vite sulla condivisione delle password e i prezzi più alti. Come vediamo dal grafico, il titolo del colosso dello streaming, dopo aver raggiunto a luglio un nuovo massimo di periodo sopra 450 dollari, ha perso il 28% da quei top. Tuttavia, Netflix potrebbe nel breve invertire bruscamente la tendenza, tornando non solo al di sopra della media mobile a 200 periodi (linea arancione), ma anche al di sopra di quella a 50 giorni (linea blu). Grazie al gap up il titolo si è riportato al di sopra dell'area di resistenza a 370 dollari, un'area di prezzo consolidata per diverse sedute a inizio ottobre; ma anche al di sopra dei 390 dollari. Al rialzo, i successivi livelli di resistenza da monitorare si trovano prima a 400 e a 420 dollari, livelli da cui transita la trendline ribassista costruita dai massimi di periodo. Al ribasso, i supporti più importanti sono in area 370 dollari e poi 340 dollari. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato Leva Fissa su Netflix con una leva giornaliera pari a +5 volte, oppure in ottica short è possibile utilizzare il Leva Fissa con leva a -5X.



TIPOLOGIA	STRATEGIA	ISIN	LEVA FISSA	SCADENZA
LEVA FISSA	LONG	DE000SQ8U572	5	OPEN-END
LEVA FISSA	SHORT	DE000SV48VL5	-5	OPEN-END

**Per operare  
sui Certificati  
con IG**

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati sono strumenti finanziari complessi. Fare trading con questi strumenti finanziari comporta un alto rischio.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	ASML Holding	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	12/10/2026	CH1282093066	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	CAC40;Dax;Ibex 35;SMI Swiss	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	12/10/2026	CH1282093322	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50;S&P 500	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	12/10/2028	CH1290290357	Cert-X
Equity Protection	Leonteq Securities	Leonteq European High Yield Bonds 4% RC	12/10/2023	Protezione 110%; Partecipazione 300%	12/10/2028	CH1290290738	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Enel;Eni;Fineco;Generali	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	12/10/2027	CH1290291512	Cert-X
Express	Morgan Stanley	Colgate-Palmolive	12/10/2023	Barriera 70%; Coupon 6,6% annuale	11/10/2028	DE000MS8JU09	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Ubs	Ferrari;Moncler	12/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	29/09/2026	DE000UL7CB65	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Ubs	BNP Paribas	12/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	29/09/2025	DE000UL7JKL2	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Engie;Société Générale; TotalEnergies	12/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	12/10/2026	IT0005561110	Cert-X
Phoenix Memory Dividend	SmartETN	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Pirelli & C;STMicroelectronics (Euronext)	12/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	20/10/2028	IT0006759606	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	Eni;Stellantis	12/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	29/09/2026	XS2395040608	Cert-X
Cash Collect Memory	Societe Generale	Eni	12/10/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	13/10/2026	XS2395055549	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Intesa Sanpaolo;Moncler;Tenaris	12/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	05/10/2026	XS2395057081	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	Adidas;Geberit;Siemens	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	05/10/2026	XS2395057164	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Walt Disney, Intesa Sanpaolo, Paypal	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	22/09/2026	XS2615052235	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Bayer	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,74% trimestrale	22/04/2025	XS2638571864	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Bank of America	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	02/10/2025	XS2697434251	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Air France-KLM;Arcelor Mittal; Varta	12/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale Maxi Coupon 20%	17/10/2028	DE000UK74HS4	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Banco BPM;Pirelli & C;Saipem	12/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale Maxi Coupon 18%	17/10/2028	DE000UK76NY5	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Vontobel	Mediobanca;STMicroelectronics (Euronext);Tenaris;Unicredit	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mensile Maxi Coupon 15%	12/10/2026	DE000VM3HM26	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Vontobel	Ford;Renault;Tesla;Volkswagen	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mensile Maxi Coupon 16%	12/10/2026	DE000VM3HMJ3	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Vontobel	Banco BPM;Ferrari (US); Leonardo;Moncler	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bimestrale Maxi Coupon 13%	12/10/2026	DE000VM3HMK9	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Vontobel	Eni;Intesa Sanpaolo;Pirelli & C;Stellantis	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bimestrale Maxi Coupon 15%	12/10/2026	DE000VM3HNL7	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Vontobel	Enphase Energy;Plug Power; Siemens Energy	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bimestrale Maxi Coupon 26%	12/10/2026	DE000VM3HNM5	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Vontobel	Airbnb;American Airlines;Tui	12/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bimestrale Maxi Coupon 20%	12/10/2026	DE000VM3HNN3	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Natural Gas;WTI Crude Future generic 1st	13/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/10/2025	CH1282093157	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Airbag One Star	EFG International	Nvidia;Shopify;Tesla	13/10/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,31% trimestrale	13/10/2025	CH1282093926	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq Securities	Banco BPM;Moncler;Stellantis;Unicredit	13/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale Maxi Coupon 21%	12/10/2027	CH1290284319	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st;Soia	13/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	13/10/2025	CH1290290407	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Generali	13/10/2023	Cedola 5,7% su base annua	22/12/2026	XS0460080814	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Barclays	Unicredit	13/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	03/10/2025	XS2593710077	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Porsche Holding SE	13/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	04/08/2025	XS2623598245	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo;Unicredit	13/10/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	22/10/2026	XS2638598479	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	13/10/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	22/10/2026	XS2638598552	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	13/10/2023	Cedola trimestrale 7,1% su base annua	20/06/2033	XS2685401130	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	13/10/2023	Cedola trimestrale 6% su base annua	20/06/2033	XS2685401569	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Stellantis	13/10/2023	Cedola trimestrale 6% su base annua	20/06/2033	XS2685401643	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50;FTSE 100;Nikkei 225;S&P 500	13/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,7% trimestrale	13/10/2026	XS2700184323	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Eurostoxx Banks;FTSE Mib; Nasdaq 100;S&P 500	16/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% trimestrale Maxi Coupon 10%	23/10/2028	DE000HC9XDW9	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Eurostoxx Banks;Nasdaq 100;Nikkei 225;S&P 500	16/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,91% trimestrale Maxi Coupon 10%	23/10/2028	DE000HC9DX7	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks;- Nasdaq 100;S&P 500	16/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,17% trimestrale Maxi Coupon 10%	23/10/2028	DE000HC9XDY5	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Eurostoxx Banks;FTSE Mib; Nasdaq 100;S&P 500	16/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,69% trimestrale Maxi Coupon 10%	23/10/2028	DE000HC9XDZ2	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Eurostoxx Banks;Nasdaq 100;Nikkei 225;S&P 500	16/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% trimestrale Maxi Coupon 10%	23/10/2028	DE000HC9XE04	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Ubs	Enel	16/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	26/09/2025	DE000UL74AL2	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Swatch	16/10/2023	Barriera 70%; Coupon 5,01% semestrale	10/10/2028	GB00BRKCDV62	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	BNP Paribas;Credit Agricole;- Goldman Sachs	16/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	27/10/2027	IT0006759812	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Axa;Generali;Swiss RE	16/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	27/10/2027	IT0006759820	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	BNP Paribas;Intesa Sanpaolo; Unicredit	16/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	29/10/2026	IT0006759838	Cert-X
Equity Protection Cap	Goldman Sachs	SMI Swiss	16/10/2023	Protezione 105%; Partecipazione 100%	29/09/2027	JE00BKYRSR93	Cert-X
Fixed Cash Collect Magnet	Societe Generale	Aegon;Eni;Mercedes Benz	16/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	18/09/2025	XS2395055465	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Enel;Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (Euronext)	16/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,64% trimestrale	14/10/2026	XS2623596546	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	16/10/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,30% su base annua	20/12/2028	XS2693973492	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Alphabet cl. A;Amazon;Apple; Microsoft	16/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/10/2025	DE000VM3PY97	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Intesa Sanpaolo	16/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	19/10/2028	DE000UL8N5R9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	SmartETN	A2A;Rwe;Veolia Env.	17/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trimestrale Maxi Coupon 10%	23/10/2026	IT0006759580	Cert-X
Phoenix Memory Dividend	SmartETN	DiaSorin;Enel;Generali;Intesa Sanpaolo	17/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	25/10/2028	IT0006759614	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	SmartETN	Enel;Eni;Pirelli & C; STMicroelectronics (Euronext)	17/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	24/10/2024	IT0006759630	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Fresenius	17/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	22/07/2026	IT0006759804	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Marex Financial	Amazon;Meta;Netflix	17/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trimestrale Maxi Coupon 15%	22/10/2026	IT0006759846	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex Financial	Axa;Fineco;Unicredit	17/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,834% bimestrale Maxi Coupon 16,5%	29/10/2027	IT0006759853	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Generali;Novo Nordisk;Zurich	17/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	29/10/2026	IT0006759861	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Air France-KLM;Delta Air Lines;Lufthansa	17/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	13/10/2026	DE000VM3QJR3	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	17/10/2023	Protezione 100%; Cedola 2,15% semestrale	10/10/2025	XS2665727272	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	18/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	18/10/2027	CH1290290662	Cert-X
Fixed Cash Collect Magnet	Societe Generale	Aegon;Eni;Mercedes Benz	18/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	23/03/2026	XS2395054062	Cert-X
Fixed Cash Collect Magnet	Societe Generale	AT&T;Intel;Paypal	18/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,88% trimestrale	22/09/2025	XS2395054575	Cert-X
Fixed Cash Collect	Societe Generale	Cie Financiere Richemont; Kering;LVMH Louis Vuitton	18/10/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,65% trimestrale	17/10/2024	XS2395055622	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	18/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	06/10/2026	XS2581086399	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Meta	18/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	06/10/2025	XS2581089732	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Intesa Sanpaolo	18/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	13/10/2025	XS2616878794	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Stellantis	18/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	13/10/2025	XS2616878877	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	18/10/2023	Protezione 100%; Cedola	20/12/2027	XS2630635386	Cert-X
Butterfly	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	18/10/2023	Protezione 105%; Barriera 75%/125%	16/10/2026	XS2630635899	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Enel;Intesa Sanpaolo;Unicredit	18/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	16/10/2026	XS2630636434	Cert-X
Shark Rebate	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	18/10/2023	Protezione 100%; Barriera 180%; Rebate 40%	18/10/2027	XS2630641780	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	18/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	13/10/2027	XS2638611322	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni;Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI)	18/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	13/10/2027	XS2638611751	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni;STMicroelectronics (MI); Unicredit	18/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	13/10/2027	XS2638612643	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	18/10/2023	Cedola trimestrale 5,7% su base annua	20/12/2028	XS2688527865	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Leonardo	18/10/2023	Cedola trimestrale 4,7% su base annua	20/12/2028	XS2688528590	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	18/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/10/2025	XS2694001533	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Unicredit	18/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	13/10/2025	XS2694001889	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection con cedola	Banco BPM	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	23/10/2023	Protezione 100%; Cedola 9%/2,9% ann.	27/01/2028	IT0005558769	Cert-X
Target Cedola	Banca Akros	EURO STOXX 50, EURO STOXX Bnaks	23/10/2023	Protezione 100%; 1a Cedola 9%; Cedola 2,9% ann.	27/01/2028	IT0005558769	Cert-X
Protection	BNP Paribas	BNP PARIBAS EXANE CLEAN ENERGY OPPORTUNITIES ER RC8 INDEX	25/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 160%	20/10/2028	XS2615048712	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Kering	25/10/2023	Barriera 65%; Cedola 6,5% ann	20/10/2027	XS2615048985	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	STMicroelectronics	25/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,6% ann.	20/10/2027	XS2615049108	Cert-X
Fixed Premium Low Barrier	BNP Paribas	Eurostoxx 50	25/10/2023	Barriera 30%; Cedola 4,15% ann	20/10/2027	XS2615056491	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Stellantis	25/10/2023	Barriera 60%; Cedola 4,5% ann ; Maxi 9%	20/10/2027	XS2615049017	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	CapGemini, Infineon Technologies, Sap	25/10/2023	Barriera 60%; Cedola 0,75% mens	20/10/2027	XS2604969134	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Stoxx Global Select Dividend 100	25/10/2023	Protezione 100%; Cedola 1,5% ann	18/10/2028	XS2604969217	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Enel, Engie, Veolia	25/10/2023	Barriera 60%; Cedola 0,63% mens	20/10/2027	XS2604970140	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola variabile trim	31/10/2028	XS2689917198	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 5,6% ann	31/10/2025	XS2689919640	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 4,4% ann	30/10/2026	XS2689919053	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Italy CPI FOI Ex Tobacco Unrevised	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann	31/10/2024	XS2690020933	Sedex
Premium Protection	BNP Paribas	Compagnie Financiere Richemont, Moncler	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 6% ann	09/10/2028	XS2615064248	Cert-X
Maxi Fixed Premium Low Barrier	BNP Paribas	Unicredit	26/10/2023	Barriera 40%; Cedola 4,3% ann ; Maxi 9,75%	08/10/2027	XS2615064750	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Pfizer, Merck	26/10/2023	Barriera 60%; Cedola 5,80% ann	08/10/2027	XS2591442137	Cert-X
Maxi Fixed Premium Low Barrier	BNP Paribas	Amazon	26/10/2023	Barriera 50%; Cedola 4% ann ; Maxi 8%	08/10/2027	XS2591443457	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Euribor 3M	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola variabile ann	18/10/2028	XS2615064677	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	BNP PARIBAS EXANE CLEAN ENERGY OPPORTUNITIES ER RC8 INDEX	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann	11/10/2028	XS2630613490	Cert-X
Protection Fast	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 7% ann	09/10/2028	XS2630615271	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Eurostoxx Banks	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 2,65% sem	30/10/2028	IT0005559957	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	UniCredit	Eni, Stellantis	26/10/2023	Barriera 60%; Cedola 4,00% sem	30/10/2025	DE000HC97392	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola variabile ann	31/10/2030	XS2689918592	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Dax	27/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Bonus 105%	29/10/2027	XS2690966671	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Nvidia, Microsoft, Alphabet	27/10/2023	Barriera 50%; Cedola 4% sem	31/10/2025	DE000HC99CY4	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Eurostoxx Oil & Gas	27/10/2023	Protezione 100%; Cedola 4,00% ann	31/10/2028	IT0005559999	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor 3M	27/10/2023	Protezione 100%; Cedola 0,9% trim.	31/10/2025	IT0005560039	Cert-X
Cash Collect Memory	UniCredit	BNP Paribas, Mediobanca, Intesa Sanpaolo	27/10/2023	Barriera 60%; Cedola 6,5% sem.	02/11/2026	IT0005560021	Cert-X
Target Cedola	Banca Akros	FTSE Mib	27/10/2023	Protezione 100%; Cedola 4,4% ann.	31/10/2028	IT0005566721	Cert-X
Digital Cliquet	Intesa Sanpaolo	Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised	03/11/2023	Protezione 100%; Cedola 4,3% ann	07/11/2025	XS2690967216	Sedex
Target Cedola	Banca Akros	EURO STOXX Select Dividend 30	14/11/2023	Protezione 100%; Cedola 4,4% ann.	16/11/2027	IT0005567380	Cert-X
Equity Protection Cap con cedola	Banca Akros	SMI	28/11/2023	Partecipazione 100%; Cap 130%; Cedola 5,56%	30/11/2028	IT0005565335	Vorvel



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2623599482	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Renault	23/10/2023	33,8	–
XS2628396991	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	Axa	23/10/2023	27,75	–
XS2613554695	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	Basf	23/10/2023	41,535	–
XS2601249860	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bayer	23/10/2023	42,065	30,97
XS2601916591	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	Siemens	23/10/2023	129,28	–
XS2591004614	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	Eni	23/10/2023	15,458	–
XS2581073140	Barclays	FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Intesa Sanpaolo	23/10/2023	2,3845	–
XS2544213320	Citigroup	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	NEXI	23/10/2023	6,552	–
XS2544209054	Citigroup	FIXED CASH COLLECT	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	23/10/2023	7,642	–
XS2521693775	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	Credit Agricole	23/10/2023	11,42	–
XS2517366006	Barclays	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	23/10/2023	2,38	–
XS2504169389	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Bank of America	23/10/2023	27,31	17,92



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2463309562	Barclays	PHOENIX MEMORY AIRBAG	NEXI	23/10/2023	6,552	4,07
XS2448831417	Barclays	PHOENIX MEMORY	Lufthansa	23/10/2023	6,816	4,86
XS2448831508	Barclays	PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	23/10/2023	301,96	207,35
XS2443155697	Barclays	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Pfizer	23/10/2023	31,41	29,45
XS2407722565	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	iSTOXX Telefonica GR Decrement 0.45	23/10/2023	3,38	2,34
XS2422029376	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Axa	23/10/2023	27,75	21,11
XS2422029459	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Siemens	23/10/2023	129,28	67,42
XS2435997767	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	S&P 500	23/10/2023	4 314,6	1 501,1
XS2435997841	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	S&P 500	23/10/2023	4 314,6	1 501,1
XS2436005966	Bnp Paribas	AUTOCALLABLE TWIN WIN	TotalEnergies	23/10/2023	63	–
XS2435983460	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	DSM Firmenich	23/10/2023	77,15	62,88
XS2473140676	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	STMicroelectronics (Euronext)	23/10/2023	39,565	38,97
XS2473142888	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Sunrun	23/10/2023	11,56	9,56

# 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.