

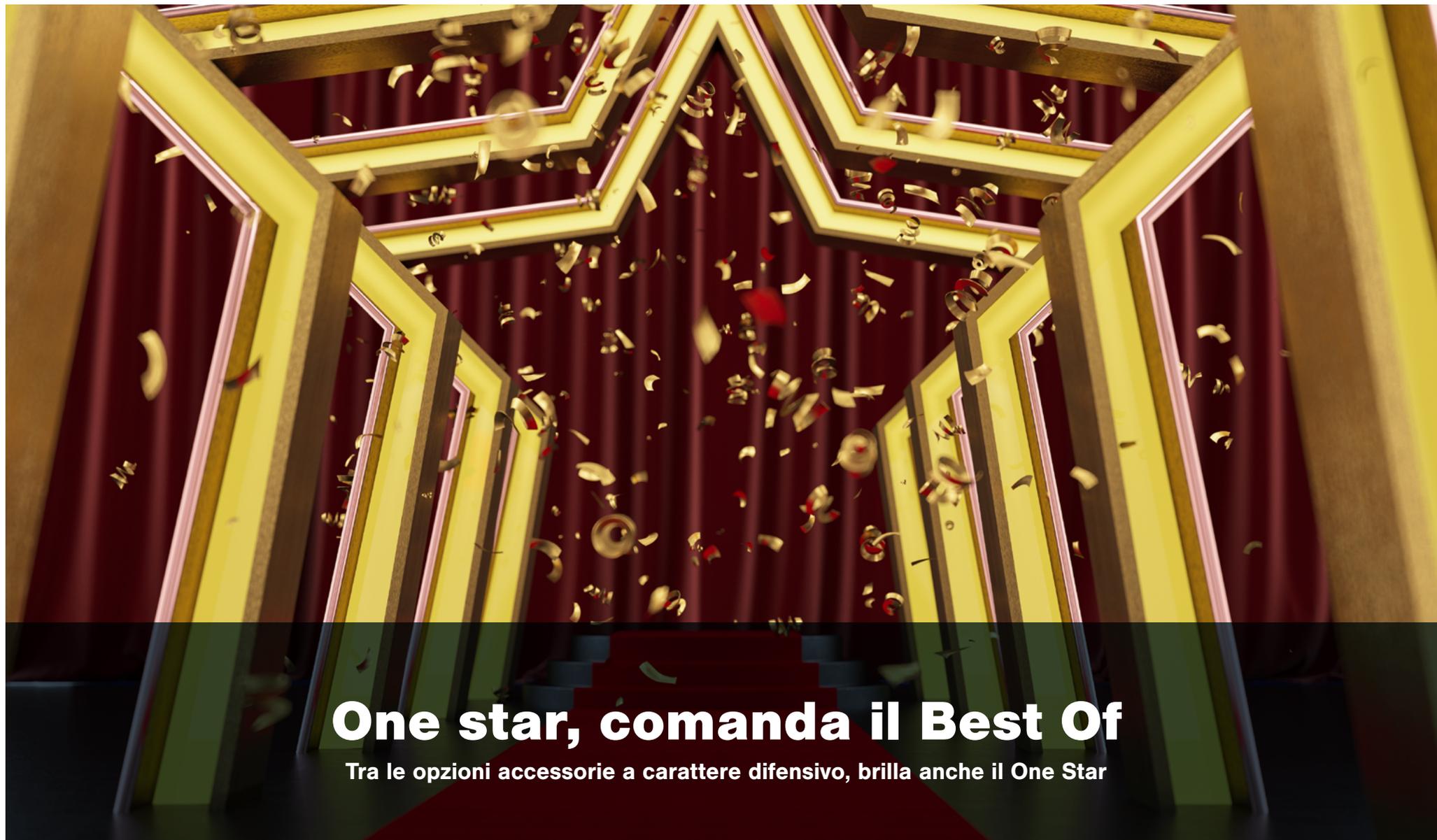


Certificate Journal

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it

ANNO XVII - 10 NOVEMBRE 2023

#816



One star, comanda il Best Of

Tra le opzioni accessorie a carattere difensivo, brilla anche il One Star



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 9



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 14



APPUNTAMENTI

PAG. 16



APPUNTAMENTI MACROECONOMICI

PAG. 18



SPECIALE PORTAFOGLIO

PAG. 20



NEWS

PAG. 25



ANALISI FONDAMENTALE

PAG. 26



DAGLI EMITTENTI

PAG. 30



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 33

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)

L'editoriale di Vincenzo Gallo



Il segmento dei certificati di investimento conferma il suo trend di crescita anche nel terzo trimestre del 2023, come attestato dai numeri pubblicati da Acepi: quando manca ancora un quarto alla fine del 2023, i volumi sul mercato primario hanno infatti segnato un nuovo record annuale, con i 17,785 miliardi di euro di collocato, che sono già andati oltre il precedente primato dei 17,165 miliardi di euro realizzati nel 2019. Più marcata e lineare la crescita degli strumenti quotati su SeDeX e Cert-X: dalle 1.293 nuove emissioni del 2016, il numero è cresciuto di anno in anno per arrivare ai 4.907 del 2022 e oggi, quando mancano poco meno di due mesi alla fine del 2023, siamo già a quota 4.700. Ai ritmi di emissione che stiamo osservando nel corso degli ultimi mesi è molto probabile che si arrivi e si superi la soglia dei 5000 nuovi certificati, con il totale dei certificati di investimento negoziati sul mercato italiano che dovrebbe così superare le 10.000 unità.

Alla base di questa crescita c'è la maggiore consapevolezza di Consulenti, Private Banker e investitori che i certificati di investimento possono aiutare ad ottimizzare i portafogli di investimento con un'ampia diversificazione sia sotto il profilo delle strutture che dei sottostanti. Una delle principali virtù di questi strumenti è l'asimmetria del profilo di rischio e rendimento, ovvero la capacità di restituire un profitto anche in scenari negativi. Diverse sono le soluzioni proposte dagli emittenti che rispondono alle esigenze degli investitori e non è raro il ricorso ad opzioni aggiuntive che vanno ad arricchire le strutture classiche. Tra queste la "One Star" che ha fatto storia con un certificato capace di salvare gli investitori dal clamoroso crac di Wirecard e che oggi accompagna una serie di nuovi certificati che abbiamo analizzato per voi.

L'opzione Callable o Softcallable è invece tra quelle che nel 2023 hanno attirato di più l'attenzione degli investitori: la possibilità da parte dell'emittente di gestire in autonomia l'eventuale richiamo anticipato prima della naturale scadenza del prodotto si traduce, infatti, in caratteristiche più accattivanti, ovvero in rendimenti più alti o barriere più difensive. Un nuovo Phoenix Memory Callable di Barclays, che presenta la particolarità di un prezzo di emissione sotto la pari, ci ha dato modo di approfondire il plus dato da questa opzione con un rendimento potenziale del 13,2% a fronte di una barriera posta al 60% dei livelli iniziali per un basket di titoli composto Eni, Unicredit, Enel ed Intesa Sanpaolo.

I mercati azionari non rallentano la corsa

Le parole di alcuni banchieri centrali, il calo dei rendimenti governativi e del prezzo del petrolio ha permesso la prosecuzione del rally in atto dall'inizio di novembre

Si sta per chiudere una settimana all'insegna degli acquisti per i principali listini internazionali. Una serie di dichiarazioni da parte di diversi membri Fed e un'assenza di dati di primo piano ha permesso la prosecuzione del rally in atto dall'inizio del mese di novembre. L'intonazione positiva, con Wall Street che ormai ha messo a segno otto sedute consecutive di rialzo, continua ad essere legata in gran parte al proseguimento del ridimensionamento dei rendimenti governativi, supportato anche dal forte calo delle quotazioni petrolifere, che di fatto riduce i rischi di pressioni al rialzo sull'inflazione nei prossimi mesi. Malgrado il calo delle aspettative di inflazione, i banchieri della Bce continuano a mostrare cautela sul percorso di rallentamento dei prezzi. Per il croato Vujcic "l'ultimo miglio sulla lotta all'inflazione sarà più duro" e per il tedesco Nagel e l'irlandese Makhoul è troppo presto per parlare di taglio dei tassi. Le dichiarazioni trovano conforto nell'ultimo sondaggio Bce sulle aspettative di inflazione dei consumatori che ha riportato un aumento delle attese a 12 mesi (4% da 3,5%), mentre quelle a tre anni sono rimaste ferme al 2,5%. In pratica, i dati più recenti sull'economia americana e l'aspettativa che Fed e Bce non alzino più i tassi hanno innescato una brusca discesa dei rendimenti, spingendo gli investitori a ipotizzare i primi tagli entro metà 2024. Questo ha consentito alle borse di registrare le migliori performance settimanali da diversi mesi. Alcuni analisti, però, ritengono che le valutazioni di mercato di ottobre non riflettessero a pieno il contesto di tassi più elevati per più tempo e questo indurrebbe a frenare gli entusiasmi, ipotizzando che ci sia ancora spazio per un'ulteriore correzione.



D'altra parte, proprio le trimestrali delle big di Wall Street hanno fornito qualche segnale di debolezza della domanda, suggerendo una certa cautela. In questo scenario, il Ftse Mib continua a macinare terreno portandosi sui livelli di fine settembre, mettendo a segno un recupero di oltre il 5% dai minimi del mese scorso.



One star, comanda il Best Of

Tra le opzioni accessorie a carattere difensivo, brilla anche il One Star



Il mercato dei certificati Investment ha saputo non solo adattarsi ai diversi contesti di mercato, ma è stato anche in grado di garantire un ventaglio di soluzioni quanto più variegato per soddisfare una platea di investitori molto ampia che sono alla ricerca di idee di investimento, diversificazione o protezione: che il mercato sia diventato particolarmente complicato da leggere è un dato di fatto e proprio per questo soluzioni lineari e non asimmetriche sarebbero quanto mai da evitare. L'asimmetria rimane un

baluardo dei certificati a capitale condizionatamente protetto, ovvero il comparto che meglio coniuga l'esigenza di protezione con quella di rendimento, ma al tempo stesso la struttura del payoff base è forse troppo poco per questa fase di mercato. Se ne è accorta l'industria che da tempo fa ruotare attorno al profilo di rimborso tipico dei Cash Collect o Phoenix una serie di opzioni aggiuntive più o meno difensive, utili e costose in termini di rinuncia ai rendimenti. Partendo dagli Step Down e Low Barrier,

passando per gli Airbag e le cedole Fixed ed arrivando ai One Star. Questi ultimi rappresentano un case study molto interessante, perché se da un lato fanno cadere quel paradigma classico che riguarda basket worst of e correlazione, di fatto ribaltandolo completamente, dall'altro offrono un elemento di resilienza in più sui prezzi del certificato maggiormente cheap rispetto ad altre opzioni accessorie. Partiamo dal funzionamento di un certificato Phoenix One Star e capiremo meglio le affermazioni appena riportate. Ipotizziamo di avere un basket worst of tradizionale con barriera 60% e analizziamo il caso di trovarci a che fare con l'evento maggiormente sfavorevole, ovvero una rilevazione a scadenza sotto la soglia della barriera capitale che si concretizzerà con una rilevazione del worst of a -40% dallo strike iniziale.

Se avessimo a che fare con un classico Phoenix Memory ci sarebbe poco da fare, il rimborso sarebbe parametrato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento diretto nello stesso. Vale a dire, il rimborso è pari esclusivamente alla componente lineare e quindi mai superiore a 60 euro a certificato, ipotizzando 100 euro nominali. Il Phoenix One Star invece effettua in tale scenario un controllo ulteriore, andando a guardare anche il posizionamento del best of del basket sottostante. Se questo, infatti, dovesse trovarsi sopra al di sopra del proprio trigger One Star (che spesso coincide anche con il livello iniziale di partenza), scarterebbe la protezione del valore nominale. Questo meccanismo cambia drasticamente l'impatto della correlazione tra gli asset del basket sottostante al certificato; sappiamo infatti che proprio la bassa correlazione all'interno di un basket worst of è una delle leve che gli emittenti utilizzando per la strutturazione di un prodotto. Il ragionamento è abbastanza elementare: se abbiamo di fronte 3 titoli azionari a bassa correlazione, ossia che tendono a muoversi in maniera difforme, ci sarà un conseguente aumento della probabilità che almeno uno vada a violare la barriera. Questa più alta probabilità si riflette in un costo della struttura nel suo insieme più basso, che l'emittente può sfruttare per aumentare la dose di protezione o il rendimento del prodotto. Ipotizzando invece un basket



SCOPRI DI PIÙ

certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com

LEONTEQ SECURITIES (EUROPE) GMBH
Sede di Milano
 Via Verziere 11
 20122 Milano (MI)

PUBBLICITÀ

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO SOFTCALLABLE CON CEDOLE CONDIZIONATE CEDOLE CONDIZIONALI FINO AL 15% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 2600 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX e SeDeX. A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB con outlook stabile) dall'agenzia Fitch Ratings.

| CEDOLE PA. | TITOLI SOTTOSTANTI | BARRIERA | SCADENZA | ISIN |
|------------|---|----------------|------------|--------------|
| 15.00% | Ferrari, Moncler, Stellantis, UniCredit | 55% Europea | 21/09/2026 | CH1282090732 |
| 12.00% | Porsche AG, Renault, Stellantis | 50% Europea | 25/08/2026 | CH1282085815 |
| 12.00% | Enel, Intesa Sanpaolo, Volkswagen | 50% Europea | 7/9/2026 | CH1282089171 |
| 12.00% | Intesa Sanpaolo, Meta Platforms, Stellantis | 50% Low Strike | 8/9/2026 | CH1282089197 |
| 10.00% | Apple, UniCredit, Volkswagen | 50% Low Strike | 14/09/2026 | CH1282090096 |
| 9.00% | Danone, General Electric, McDonalds | 60% Europea | 21/09/2026 | CH1282090765 |
| 8.00% | CAC 40, DAX, IBEX 35, SMI | 60% Europea | 5/10/2026 | CH1282093322 |

Emittente EFG International AG **Rating emittente** Fitch A Stable outlook **Denominazione** EUR 1'000 **Mercato di quotazione** EuroTLX

* Cedole condizionate: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

PUBBLICITÀ

La presente comunicazione ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) di ciascun prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, alle sedi di esecuzione ed ai costi e oneri connessi. Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari.

Gli strumenti finanziari collegati agli indici non sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti dai licenziatari ed i licenziatari non rilasciano alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione esplicita o implicita in merito a: (a) l'opportunità di investire negli strumenti finanziari; (b) la qualità, l'accuratezza e/o la completezza dell'Indice; e/o (c) i risultati conseguiti o che verranno conseguiti da qualsiasi persona o soggetto tramite l'utilizzo dell'Indice. I licenziatari si riservano il diritto di modificare le modalità di calcolo o di pubblicazione relative all'Indice. I licenziatari non saranno responsabili per eventuali danni subiti o derivanti dall'utilizzo (o dall'impossibilità di utilizzo) dell'Indice. In alcun modo i licenziatari promuovono, garantiscono o sono in altro modo coinvolti nell'emissione e nell'offerta dei presenti Prodotti. I licenziatari non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito all'opportunità di investire in titoli o prodotti finanziari in generale, o nei presenti Prodotti in particolare, o rispetto alla capacità di alcuno dei rispettivi indici di riflettere le opportunità di investimento nei mercati finanziari o di raggiungere in altro modo il proprio obiettivo. I licenziatari non assumono alcun obbligo o responsabilità in relazione alla gestione, alla commercializzazione o alla vendita dei presenti Prodotti.

I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). Questa comunicazione è redatta da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte di CONSOB in Italia. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari.

© Leonteq Securities AG, 2023. All rights reserved.



fortemente correlato, questa probabilità diminuisce e conseguentemente aumenta anche il costo della struttura.

Nel One Star il discorso è sostanzialmente ribaltato, con il costo dell'opzione che sarà più alto in presenza di basket decorrelati. Avere infatti asset che tendono a muoversi in maniera difforme aiuta potenzialmente a garantire la protezione del capitale nominale a scadenza.

Se è vero che il One Star è un'opzione che vale solo alla naturale scadenza è però anche vero che rappresenta anche un elemento di resilienza dei prezzi durante la vita del certificato, ed è questo secondo noi l'elemento da sottolineare maggiormente. Ipotizziamo di avere un prodotto scritto su un basket composto da tre titoli sottostanti, con il worst of che si trova a -25/30% da strike ed il best of a +5/10%, con barriera capitale al 60% degli strike. In questo caso ci si attende, con le dovute approssimazioni, che un tradizionale Phoenix Memory prezzi in buona parte i movimenti del worst of, adeguando il prezzo del certificato ad un potenziale evento barriera a scadenza. Il Phoenix One Star invece, guardando sia il worst of che il best of, in special modo se quest'ultimo dovesse trovarsi al di sopra del trigger One Star, presenta invece una resilienza decisamente superiore, con i prezzi del certificato che risentiranno positivamente di questo duplice effetto.

Ma quando risulta maggiormente efficace il One Star? A questa semplice domanda abbiamo tra le righe già risposto, ma per essere ulteriormente chiari, la risposta è: in presenza di basket sufficientemente diversificati e possibilmente decorrelati. Può essere quindi utile un One Star su un basket di titoli dello stesso settore? Diciamo molto poco. Il costo dell'opzione sarebbe molto basso e l'impatto in termini di utilità quasi nullo.

Scorrendo tra le ultime emissioni, un certificato che per caratteristiche ci sembra quanto mai opportuno portare da esempio è il Phoenix Memory One Star Step Down (Isin IT0006760075) firmato Marex Financial e agganciato ad un basket composto dai titoli Enel, Stellantis, UniCredit e Volkswagen. Si tratta di un basket che appartiene a tre settori differenti: utilities (Enel), bancario (UniCredit) e automobilistico (Stellantis e



Pubblicità



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,75% con effetto memoria e Barriera dal 50% al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,75% se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto rispettivamente al 50% o 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da aprile 2024, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down, il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione fino all'85% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta al 50% o 60% del Valore Iniziale. A scadenza (15 ottobre 2026) sono possibili due scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

| ISIN | Sottostante* | Valore Iniziale (Strike) | Barriera (%) | Premio* Mensile Condizionato |
|--------------|--------------------|--------------------------|-------------------|------------------------------|
| DE000HD04CR6 | AMAZON.COM | 125,17 USD | 62,585 USD (50%) | 1,30% |
| | META PLATFORMS | 308,65 USD | 154,325 USD (50%) | |
| | TESLA | 211,99 USD | 105,995 USD (50%) | |
| DE000HD04CU0 | BANCO BPM | 4,692 EUR | 2,346 EUR (50%) | 1,20% |
| | ENI | 15,398 EUR | 7,699 EUR (50%) | |
| | INTESA SANPAOLO | 2,344 EUR | 1,172 EUR (50%) | |
| | STELLANTIS | 17,648 EUR | 8,824 EUR (50%) | |
| DE000HD04CN5 | ENEL | 5,647 EUR | 2,8235 EUR (50%) | 1,10% |
| | ENI | 15,398 EUR | 7,699 EUR (50%) | |
| | INTESA SANPAOLO | 2,344 EUR | 1,172 EUR (50%) | |
| | STMICROELECTRONICS | 37,73 EUR | 18,865 EUR (50%) | |
| DE000HD04CS4 | STELLANTIS | 17,648 EUR | 10,5888 EUR (60%) | 1,75% |
| | TESLA | 211,99 USD | 127,194 USD (60%) | |
| | VOLKSWAGEN PRIV. | 103,14 EUR | 61,884 EUR (60%) | |

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

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



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



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea. Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su CERT-X (EuroTLX) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaporto 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.



Volkswagen) con quest'ultimo titolo appartenente anche ad una differente area geografica. Che l'appeal di avere un'opzione One Star su sia elevata è confermato anche dall'analisi della correlazione, con le altre tre azioni del basket che presentano una correlazione contro in area 0,3 (ricordiamo come la correlazione possa oscillare tra -1 ed 1, dove la correlazione perfetta è pari a 1). In questo caso abbiamo tutte le condizioni verificate per poter affermare che un One Star all'interno di questo basket ha decisamente senso. Guardando alle caratteristiche, il certificato ha una barriera capitale al 50% e una cedola mensile dello 0,9% con prima data autocall ad agosto 2024 (trigger inizialmente fissato al 100% degli strike e successivamente step down dell'1% ogni rilevazione). Il prodotto ha una scadenza massima triennale ed è acquistabile ancora nell'intorno della pari. L'effetto One Star entrerà potenzialmente in gioco a scadenza, salvando il nominale in ogni caso qualora uno dei titoli sottostanti rilevi con segno positivo dal suo valore iniziale.

Non una recentissima emissione ma sulla carta ancora molto interessante proprio per l'imprevedibilità dei sottostanti e quindi per il potenziale sfruttamento del One Star, che già fa sentire la sua presenza sui prezzi del certificato già dopo soli 2 mesi di vita del prodotto. Si tratta del Phoe-

nix Memory One Star (Isin IT0006759101) sempre firmato Marex ma aganciato ai titoli tech USA Alphabet, Netflix, Amazon e Meta. Attualmente con worst of Alphabet a -3% da strike e best of Meta a +7,4%, il certificato gira sopra il nominale a quota 1016 euro. Guardando alle caratteristiche, notiamo una barriera capitale al 60%, cedola mensile dell'1%, scadenza complessiva di soli due anni con trigger autocall fisso al 100% degli strike a partire dalla rilevazione di giugno 2024. Una buona soluzione per diversificare sui tech USA con la consapevolezza che, guardando il paniere, le possibilità di avere performance divergenti potrebbero essere nettamente alte.

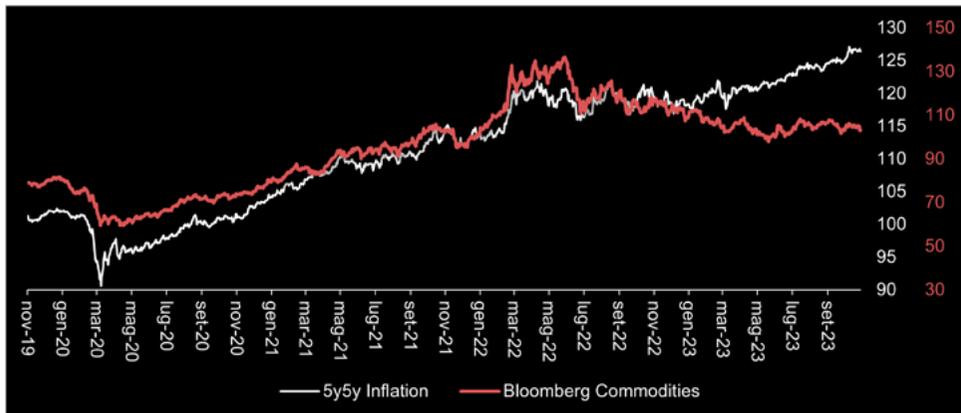
Interessante sia in termini di potenziale appeal per chi volesse guardare con interesse alla Cina, ma certamente più utile in ottica di didattica è il Phoenix Memory One Star Step Down (Isin CH1246020866) targato Leonteq e aganciato a Baidu, Alibaba e PDD Holding (ex Pinduoduo). Ci troviamo con Baidu a -35% da strike e PDD a +14,7%, il tutto con una barriera capitale al 60% tale da proteggere entro il -40%. Senza opzione One Star il certificato girerebbe molto al di sotto del nominale, ma avendo l'opzione con il best of discretamente sopra strike il certificato viene venduto a 950 euro con cedola mensile dello 0,75%.

| Nome | Emittente | Sottostante / Strike | Scadenza | % barriera | Premio | Frequenza | trigger premio | Autocall Trigger |
|-----------------------------------|-----------|---|------------|------------|--------|-----------|----------------|--|
| Phoenix Memory One Star Step Down | Marex | Stellantis / 18,336 ; Enel / 6,114 ; UniCredit / 23,5 ; Volkswagen / 102,98 | 11/11/2026 | 50% | 0,90% | mensile | 50,00% | dal 02/08/2024 100% decrescente 1% ogni mese |
| Phoenix Memory One Star | Marex | Alphabet / 137,2 ; Netflix / 442,8 ; Amazon / 138,23 ; Meta / 297,89 | 17/09/2025 | 60% | 1,00% | mensile | 60,00% | dal 10/06/2024 100% |
| Phoenix Memory One Star Step Down | Leonteq | Baidu / 160,22 ; Alibaba / 105,5 ; PDD Holdings / 94,45 | 10/02/2027 | 50% | 0,75% | mensile | 50,00% | 100% poi 99% dal 04/03/2024 poi decrescente 1% al mese |

Oro nero sotto scacco della volatilità

Aumenta la volatilità sul petrolio dopo i rialzi portati dall'inizio della guerra in Medio Oriente

Settimana sotto pressione per il petrolio che realizza una performance nell'ordine del -10% scambiando a circa 75 dollari, il valore più basso degli ultimi 3 mesi. Il minor rischio geopolitico prezzato dai mercati per la guerra tra Israele e Hamas e la possibile interruzione delle forniture in Medio Oriente, ha fatto sì che l'attenzione degli operatori convergesse verso i fondamentali macroeconomici della domanda, riconducendo la commodity alla sua tendenza di fondo dopo la salita tecnica/speculativa dei mesi precedenti l'estate. Una minore domanda attesa ha infatti nuovamente spinto l'oro nero a scambiare nel range tra gli 80\$ e i 70\$, intervallo associabile per le attuali condizioni, ad un risvolto positivo anche per l'azionario. Ulteriori discese che dovessero portare i valori al di sotto dei 60\$ probabilmente si osserverebbero in un contesto recessivo per un ritorno positivo di correlazione tra azionario e materie prime, mentre scambi per un orizzonte di tempo troppo sostenuto al di sopra degli 85\$, spingerebbero nuovamente al rialzo i rendimenti con conseguente contrazione delle aspettative di inflazione, positivamente correlate con il petrolio stesso. Le



vendite dell'ultimo periodo sono avvenute con estrema ed ordinata violenza, segnalando la forzosa chiusura delle posizioni degli operatori: nelle scorse settimane, infatti, il petrolio ha svolto insieme all'oro una funzione di copertura dal rischio bellico nei portafogli degli operatori oltre che fungere da agente speculativo per un ristretto numero di trader. La creazione di questo trade di consenso ha spinto il WTI (ed in considerazione dell'elevata volatilità politica e macroeconomica che caratterizza questi anni) ad oscillazioni contrarian al pensiero comune, riallineandosi però alla tendenza di medio e portando ad un elevato numero di margin call. La discesa dell'asset in assenza di swing e volatilità identifica proprio la liquidazione forzosa ed ordinata del mercato. L'OVX (cioè la volatilità implicita a 30 giorni stimata sulle opzioni legate all'ETF United States Oil Fund) ha mantenuto una correlazione positiva negli ultimi giorni con l'oro nero scambiando però un valore assoluto sopra i 40 punti, livello più alto osservato da aprile 2023. La chiusura della seconda onda ribassista su base giornaliera segnalerebbe l'arrivo del greggio sull'importante supporto dei 74\$, per poi arrivare, in ipotesi di breakout, ai famigerati 70\$.

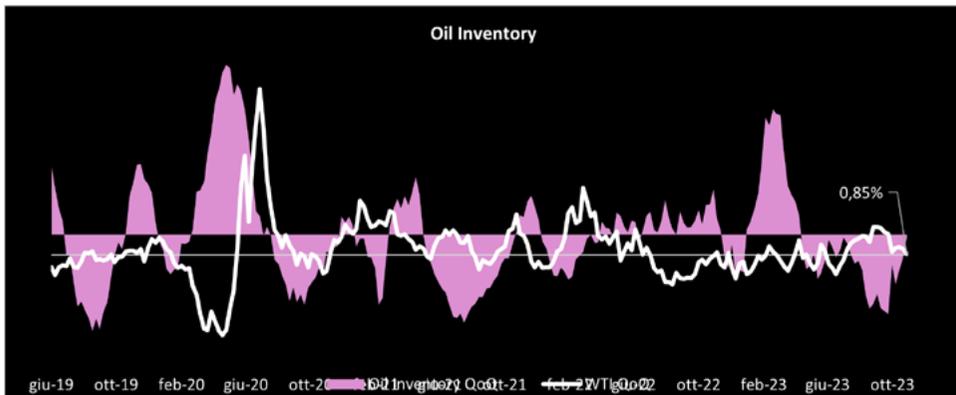
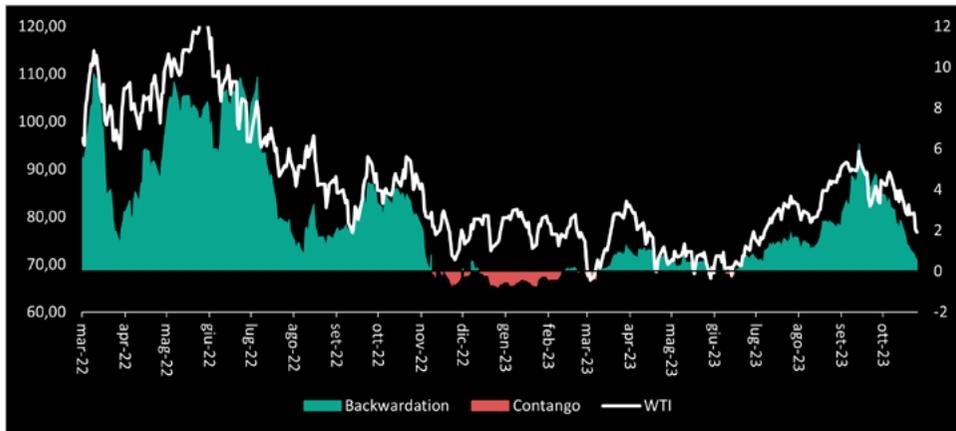
Ricordiamo che questa soglia è un livello di particolare importanza sia macroeconomica che strategica per la creazione delle riserve americane. La Strategic Petroleum Reserve (cioè le riserve tattiche americane generalmente utilizzate nei regimi di stress ambientali come uragani o terremoti, meccaniche che creano problemi nel trasporto ed ottenimento di petrolio) è stata ridotta a valori inferiori rispetto agli anni 90 dall'amministrazione Biden che, per poter ottenere favore politico, ha volutamente sfruttato le riserve fuori dal comune schema di utilizzo: la pressione al rialzo della benzina e la vicinanza alle elezioni hanno condotto l'amministrazione a prendere una decisione piuttosto imprudente ma "sfruttabile" dagli operatori in commodities.



Individuato il trading range di scambio dell'asset negli ultimi due anni, l'area dei 70\$ potrebbe infatti fornire da base per acquisti per il governo americano. Uno scambio ed un contestuale abbassamento di volatilità implicita e realizzata dell'asset nell'intorno dei 74\$, potrebbe individuare un'ottima base per formulare acquisti di breve periodo fino ad un limite dei 68/69\$ che, se rotti in un contesto di forte carenza della domanda, potrebbe estendersi per valori molto più ampi. Sul fronte dell'offerta, le spedizioni russe si stanno avvicinando al massimo di quattro mesi con le scorte di greggio statunitensi in aumento di quasi 12 milioni di barili la scorsa settimana. Anche il rapido spread del

benchmark statunitense tra il contratto corrente e quello di febbraio segnala un'offerta in aumento, con un premio per i contratti a breve termine in contrazione dopo settimane di backwardation (cioè di maggior costo del contratto attuale rispetto a quelli futuri).

Osservando il trading range in formazione nell'ultimo anno e mezzo, potrebbe essere di estremo interesse continuare a scambiare agli estremi dell'intervallo almeno fino a quando, l'economia rimarrà resiliente e la crescita i consumi non cederanno. Per sfruttare i movimenti direzionali sul WTI sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica.



In particolare, nell'ambito dei leva fissa, è Société Générale insieme a Vontobel gli unici emittenti a proporre strutture sia long che short con leve giornaliere X3 per un numero complessivo di 11 prodotti. 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. Per l'estrema volatilità dell'asset non consigliamo l'utilizzo di questi strumenti per operazioni che non siano intraday. 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 78 proposte, di cui 44 targate BNP Paribas e 43 Vontobel.



LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

| TIPO | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|---------------------|------------------|----------------|-------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa 5X Long | Société Générale | WTI Oil Future | - | Open End | DE000SH34QN0 |
| Leva Fissa 7X Long | Société Générale | WTI Oil Future | - | Open End | DE000SH34QQ3 |
| Leva Fissa 7X Long | Société Générale | WTI Oil Future | - | Open End | DE000SW1K4P7 |
| Leva Fissa 7X Short | Société Générale | WTI Oil Future | - | Open End | DE000SH3V3Q3 |
| Leva Fissa 5X Short | Société Générale | WTI Oil Future | - | Open End | DE000SH3V3S9 |

SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

| TIPO | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|-----------------------|-------------|----------------|-------------------|------------|--------------|
| Turbo Unlimited Long | BNP Paribas | WTI Oil Future | \$55,21 | Open End | NLBNPIT1KRO5 |
| Turbo Unlimited Long | BNP Paribas | WTI Oil Future | \$59,02 | Open End | NLBNPIT16NA2 |
| Turbo Unlimited Short | BNP Paribas | WTI Oil Future | \$96,68 | Open End | NLBNPIT1SLI3 |
| Turbo Unlimited Short | BNP Paribas | WTI Oil Future | \$100,77 | Open End | NLBNPIT1T6Z4 |
| Mini Short | BNP Paribas | WTI Oil Future | \$98,68 | 19/12/2025 | NLBNPIT1J7L4 |
| Mini Long | BNP Paribas | WTI Oil Future | \$53,22 | 21/12/2035 | NLBNPIT1R2I1 |

SELEZIONE TURBO VONTOBEL

| TIPO | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|----------------------|-----------|----------------|-------------------|----------|--------------|
| Turbo Long Open End | Vontobel | WTI Oil Future | \$53,92 | Open End | DE000VX3RZC6 |
| Turbo Long Open End | Vontobel | WTI Oil Future | \$56,14 | Open End | DE000VX4SNH7 |
| Turbo Short Open End | Vontobel | WTI Oil Future | \$95,28 | Open End | DE000VV4TGW0 |
| Turbo Short Open End | Vontobel | WTI Oil Future | \$97,15 | Open End | DE000VV247G3 |
| Leva Fissa 3X Long | Vontobel | WTI Oil Future | - | Open End | DE000VU33AG7 |
| Leva Fissa 3X Short | Vontobel | WTI Oil Future | - | Open End | DE000VU32962 |
| Mini Long | Vontobel | WTI Oil Future | \$59,68 | Open End | DE000VX4SLQ2 |
| Mini Short | Vontobel | WTI Oil Future | \$104,24 | Open End | DE000VV2Q076 |



PETROLIO WTI



2023

ANALISI TECNICA

Continua la fase di debolezza del petrolio, con il WTI (il riferimento del petrolio americano) che, con i cali delle ultime sedute, si è riportato sui minimi degli ultimi tre mesi. Il prezzo dell'oro nero, dopo aver raggiunto il massimo di periodo il 28 settembre sopra i 95 dollari al barile, ha invertito bruscamente la direzione e da lì ha perso il 20% circa rompendo al ribasso diversi ed importanti livelli statici e dinamici come le medie mobili a 50 e 200 periodi.

La discesa del WTI sembra essersi fermata sul supporto a 75 dollari, una zona cruciale dove transita anche la trendline rialzista costruita sui minimi di maggio e giugno di quest'anno. Il break di tale area di prezzi darebbe sfogo ai venditori verso i successivi target al ribasso che si collocano a 72,7 e 70 dollari. Al rialzo, invece, sarà necessario un vigoroso rimbalzo oltre 79 dollari (oltre la media a 200 giorni) per poter aspirare a un recupero verso 81,4 e 84,2 dollari.

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

Qui di seguito alcuni esempi:

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU

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

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

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

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

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

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

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





La possibile fine dell'eterna corte di Kkr a Telecom

È ormai una notizia che fa sempre meno rumore quella dei tentativi di Kkr di acquisire la rete di Telecom (Netco), storia che ormai si porta avanti da più di un anno. Questa volta però sembra davvero vicina la chiusura della vicenda, con il CDA di Tim che domenica ha dato il via libera per l'offerta di Kkr di 22 miliardi finalizzata alla creazione della rete unica tramite Open Fiber. Alla notizia si è però opposta Vivendi, partecipante al capitale per circa il 24% alla società di telecomunicazione, richiedendo che sulla decisione sia indetta un'assemblea venuta però meno in questa occasione. L'operazione approvata dal cda Tim prevede il conferimento di un ramo d'azienda in FiberCop, partecipata di Kkr e l'augurio è una chiusura entro la fine dell'estate 2024.

CNH Industrial e la guidance 2024

Performance pesantissima per il titolo di Piazza Affari con una chiusura del -7,30% dopo aver toccato il minimo a -14% in apertura. La delusione del mercato è stata guidata da un taglio delle stime dei ricavi e dei flussi di cassa per l'intero anno, nonostante un aumento degli utili e dei ricavi di circa il 2%.

La società ha inoltre annunciato un piano di ristrutturazione finalizzato ad una riduzione del costo del lavoro nell'ordine del 5%, sottolineando una buona reattività al cambio del contesto macroeconomico e della domanda al fine di mantenere sostenibile la crescita.

Adyen abbassa le previsioni

Adyen, titolo appartenente al settore dei pagamenti ha tagliato gli obiettivi di vendita nel 2024, con il favore degli analisti che ritenevano estremamente ottimistici soprattutto in un contesto di generalizzata debolezza del settore. L'amministrazione ha affermato che mira ad aumentare il margine di profitto di oltre il 50% nel 2026 presentando ricavi netti in aumento del 22% anno su anno per un totale di 413 miliardi di euro. Adyen dopo un trimestre disastroso in borsa, nella giornata di giovedì ha realizzato una performance positiva superiore al 30%, probabile squeeze di un enorme negatività riflessa sul segmento e di un assestamento delle aspettative di business. I minori consumi ed i conseguenti minori pagamenti hanno fortemente ridimensionato il tasso di crescita ed il momentum dei titoli del settore, ora tornati ai valori precedenti al Covid19.

L'inarrestabile forza di Banco BPM

Il settore bancario sta per chiudere un anno con performance impressionanti sia grazie al TLTRO che ai margini di interesse. In un contesto di crescita dell'intero settore, il titolo Banco BPM si è distinto per un'eccellente performance giustificata dai risultati presentati: la banca ha chiuso i primi 9 mesi dell'anno con un risultato record di 943 milioni di euro ed un margine di interesse in crescita del 52,3%, accompagnato da una raccolta diretta pari a 124,5 miliardi in aumento dello 0,8% rispetto all'anno precedente, ed una indiretta di oltre i 100 miliardi. L'impatto dei crediti deteriorati si è ridotto del 3,2% permettendo così la continuazione di un business sostenibile. Il CDA, grazie agli straordinari risultati del trimestre, ha deciso di rivedere i dividendi corrisposti e il titolo ha festeggiato con un rialzo che ha portato le quotazioni al di sopra dei 5 euro.



Certificato troppo caro? Ci pensa Barclays

Tornano i Callable di Barclays ma con una novità rilevante: il prezzo di emissione sotto la pari

Se in questo 2023 di tassi di interesse ritornati finalmente su livelli normali (l'anomalia storica è stata sicuramente rappresentata dal decennio 2010-2020, a causa delle politiche anticonvenzionali messe in campo dalle banche centrali) abbiamo imparato ad apprezzare le emissioni di Barclays, è principalmente grazie agli elevati rendimenti che la casa di investimenti inglese è riuscita ad offrire, a parità di rischio, sui suoi prodotti strutturati. In un appuntamento di fine gennaio presentavamo infatti il Phoenix Memory Callable con codice ISIN XS2458899841, prodotto scritto su un basket di blue chips italiane sempre ben acquistato dagli investitori in ragione della ricca cedola (1,61% mensile) che pagava, ma che ha avuto una vita fin troppo breve, essendo stato richiamato dall'emittente alla prima data utile a fronte di un rendimento nominale pari al 9,66% in appena sei mesi. L'unico neo (se così possiamo definirlo) di prodotti con caratteristiche simili è che, proprio in virtù dell'elevato premio periodico corrisposto, questi tendono a prezzare spesso al di sopra della pari, specialmente in prossimità dello stacco cedola successivo.

In questi casi, più per ragioni psicologiche

che materiali, gli investitori sono restii a comprare prodotti al di sopra della pari (anche se il prezzo di acquisto incorpora appena un solo premio), preferendo certificati con prezzo ask tra il 90% ed il 100% del nominale. Per ovviare a questo bias psicologico, la stessa Barclays, tra le sue nuove proposte, ha presentato un nuovo prodotto con prezzo di emissione ben al di sotto della pari (91 euro) e valore nominale pari a

100 euro; ovviamente, come contropartita, il premio periodico pagato dalla struttura risulterà inferiore rispetto ad un certificato con le stesse caratteristiche ma emesso a 100 euro. Lo strumento di cui stiamo parlando è il nuovo Phoenix Memory Callable (ISIN: XS2648327133) targato Barclays e scritto su un classico basket italiano composto da Eni, Unicredit, Enel ed Intesa Sanpaolo.

Il prodotto presenta barriere capitali relativamente difensive e poste al 60% degli strike price: su Enel, ad esempio, la barriera è posta a quota 3,6684 euro, al di sopra dei minimi battuti dal titolo durante la crisi del gas del 2022, su Eni al di sotto della soglia psicologica dei 10 euro (9,4224 euro), su Intesa (1,5144 euro) al di sotto dei minimi toccati nel

CARTA D'IDENTITÀ

| | |
|------------------------|--|
| Nome | PHOENIX MEMORY CALLABLE |
| Emittente | Barclays |
| Sottostante | Eni / Enel / Unicredit / Intesa Sanpaolo |
| Strike | 15,704 / 6,114 / 23,5 / 2,524 |
| Barriera | 60% |
| Premio | 0,75% |
| Trigger Premio | 60% |
| Effetto Memoria | sì |
| Frequenza | Mensile |
| Callable | dal 04/11/2024 |
| Scadenza | 11/11/2026 |
| Mercato | Cert-X |
| Isin | XS2648327133 |



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

2022, mentre su Unicredit è posizionata a 14,1 euro, più in basso dei minimi battuti durante la crisi Credit Suisse. Il certificato, emesso a 91 euro, paga un premio pari allo 0,75% mensile (9% p.a., trigger premio posto in corrispondenza del 60% degli strike price), con durata massima pari a tre anni e possibilità di richiamo discrezionale da parte dell'emittente, a partire da novembre 2024, rimborsando il valore nominale, pari a 100 euro, oltre ad un'ultima cedola dello 0,75%. Nell'eventualità di rimborso alla prima data utile, all'investitore andrebbero 109 euro complessivi, per un rendimento totale di poco inferiore al 20%.

Qualora invece si giunga alla data di osservazione finale del 2 novembre

2026 senza che il certificato sia stato richiamato dall'emittente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Eni, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 95,39% dello strike price) non perda un ulteriore -37% 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 a partire dallo strike price. Il certificato è quotato sul Cert-X ad un prezzo lettera di poco inferiore ai 91 euro, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari al 13,2% annualizzato, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

| Var % Sottostante | -70% | -50% | -37% (B - TC) | -30% | -20% | -10% | 0% | 10% | 20% | 30% | 50% | 70% |
|-------------------------|---------|---------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Prezzo Sottostante | 4,48 | 7,46 | 9,40 | 10,44 | 11,94 | 13,43 | 14,92 | 16,41 | 17,90 | 19,40 | 22,38 | 25,36 |
| Rimborso Certificato | 28,50 | 47,50 | 59,85 | 127 | 127 | 127 | 127 | 127 | 127 | 127 | 127 | 127 |
| P&L % Certificato | -68,83% | -48,04% | -34,53% | 38,9% | 38,9% | 38,9% | 38,9% | 38,9% | 38,9% | 38,9% | 38,9% | 38,9% |
| P&L % Annuo Certificato | -22,88% | -15,97% | -11,48% | 12,93% | 12,93% | 12,93% | 12,93% | 12,93% | 12,93% | 12,93% | 12,93% | 12,93% |
| Durata (Anni) | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 |

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



14 NOVEMBRE

Webinar con SmartETN

SmartETN sarà ospite di Pierpaolo Scandurra il prossimo 14 novembre per incontrare gli investitori e presentare le tante novità che stanno segnando il percorso di crescita di Smart Bank. Marco Oprandi, Giovanni Piccolo e Andrea Giannelli ci porteranno a conoscere le ultime emissioni di certificati e i servizi dedicati alla clientela di SmartETN.

➔ **Iscrizione gratuita a questo link:**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6054570060432691797>

15 NOVEMBRE

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 15 novembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➔ **Per iscrizioni:**

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

16 NOVEMBRE

Webinar CeD con Banca Akros

Andrà in onda il prossimo 16 novembre un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati, con Pierpaolo Scandurra che ospiterà Alessandro Galli e Alberto Amiotti di Banca Akros per approfondire il funzionamento e il contesto ideale di utilizzo dei nuovi Equity Premium Accelerator e delle ultime emissioni con schema periodico di rendimento cedolare.

➔ **Iscriviti per partecipare in diretta:**

<https://register.gotowebinar.com/register/16892231092215637>

17 NOVEMBRE

Webinar con WeBank

Il 17 novembre è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_17102023_WEBINAR

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

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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.**

Supera gli ostacoli con i nuovi Low Barrier Cash Collect Callable

Premi mensili potenziali con Effetto Memoria tra lo 0,70%¹ (8,40% p.a.) e l'1,48% (17,76% p.a.)



Caratteristiche principali:

- Emittente: BNP Paribas Issuance B.V.
- Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- Sede di Negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Scadenza a tre anni (05/10/2026)
- Possibilità di Rimborso Anticipato a facoltà dell'Emittente
- Barriera Premio e Barriera a Scadenza fino al 35% del valore iniziale dei sottostanti
- Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

| ISIN | AZIONI SOTTOSTANTI | SETTORE | BARRIERA PREMIO E BARRIERA A SCADENZA | PREMIO MENSILE |
|--------------|---|-------------------------|---------------------------------------|---------------------|
| NLBNPIT1UWR7 | Unicredit, Intesa Sanpaolo | Bancario Italia | 50% | 1% (12,00% p.a.) |
| NLBNPIT1UWS5 | Unicredit, Intesa Sanpaolo | Bancario Italia | 40% | 0,85% (10,20% p.a.) |
| NLBNPIT1UWT3 | Intesa Sanpaolo, Assicurazioni Generali, Eni | Italia | 50% | 0,90% (10,80% p.a.) |
| NLBNPIT1UWU1 | Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM | Bancario Italia | 50% | 1,2% (14,40% p.a.) |
| NLBNPIT1UWV9 | Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM | Bancario Italia | 40% | 0,97% (11,64% p.a.) |
| NLBNPIT1UWW7 | Enel, Stellantis, Unicredit | Italia | 45% | 1% (12,00% p.a.) |
| NLBNPIT1UWX5 | Tenaris, Nexi, STMicroelectronics | Italia | 50% | 1% (12,00% p.a.) |
| NLBNPIT1UWY3 | Mediobanca, Finacobank, Moncler | Italia | 50% | 0,90% (10,80% p.a.) |
| NLBNPIT1UWZ0 | Assicurazioni Generali, Axa, Allianz | Assicurativo | 50% | 0,70% (8,40% p.a.) |
| NLBNPIT1UX09 | Stellantis, Renault, Tesla | Automotive | 40% | 1,15% (13,80% p.a.) |
| NLBNPIT1UX25 | American Airlines, Air France, Deutsche Lufthansa | Airlines | 40% | 1,12% (13,44% p.a.) |
| NLBNPIT1UX41 | Tripadvisor, Carnival, Norwegian Cruise Line | Travel | 40% | 1,34% (16,80% p.a.) |
| NLBNPIT1UX58 | Alphabet, C3.AI, Advanced Micro Devices | Artificial Intelligence | 35% | 1,48% (17,76% p.a.) |
| NLBNPIT1UX74 | Oracle, Nvidia, Meta Platforms | Tech US | 50% | 1,02% (12,24% p.a.) |
| NLBNPIT1UX82 | Ralph Lauren, Estee Lauder, Richemont | Lusso | 50% | 1% (12,00% p.a.) |

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



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

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio 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



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Dopo una settimana tranquilla da un punto di vista di spunti macroeconomici, la volatilità potrebbe caratterizzare i mercati in quella in ingresso: infatti, tranne lunedì senza appuntamenti, martedì arriveranno le prime informazioni importanti sul sentiment e sulle condizioni economiche europee con la pubblicazione dello ZEW. Successivamente l'attenzione sarà per i dati sull'inflazione negli Stati Uniti alle 14 e 30 ore italiane; verrà pubblicata sia l'inflazione Core che quella che tiene conto di cibo ed energia, informazioni molto importanti per la stima della traiettoria dei tassi di interesse oltre che fonte di volatilità per i tassi di interesse. Mercoledì verranno invece pubblicati i dati dell'inflazione ma dal lato delle aziende con il PPI. Giovedì, dopo un inizio settimana focalizzata sull'inflazione, sarà il turno del mercato del lavoro: saranno resi noti i dati sulle richieste iniziali di disoccupazione e sulla stima dell'occupazione da parte della Federal Reserve di Filadelfia. Venerdì si tornerà a parlare di inflazione ma nell'Eurozona, con un possibile impatto sugli spread dei PIIGS.

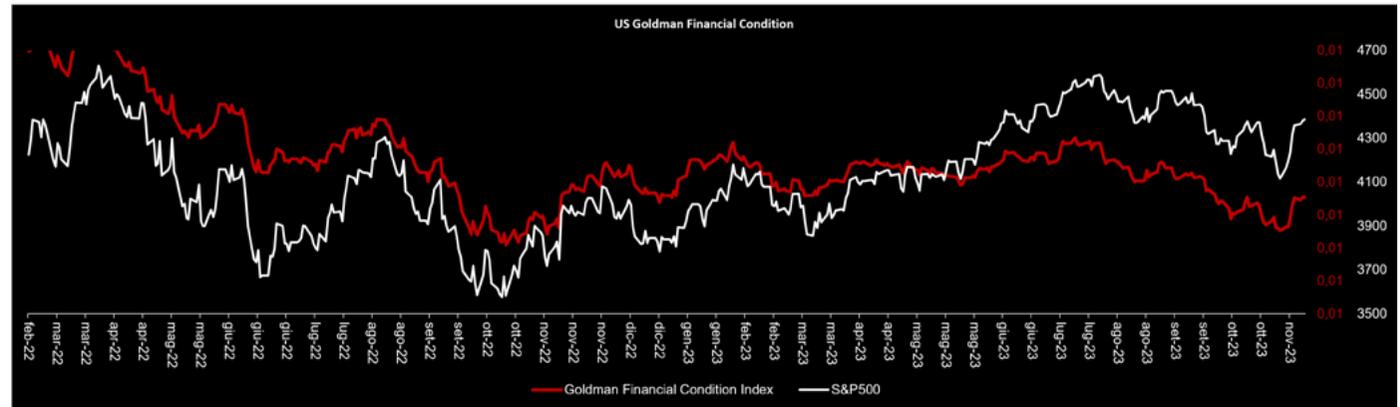
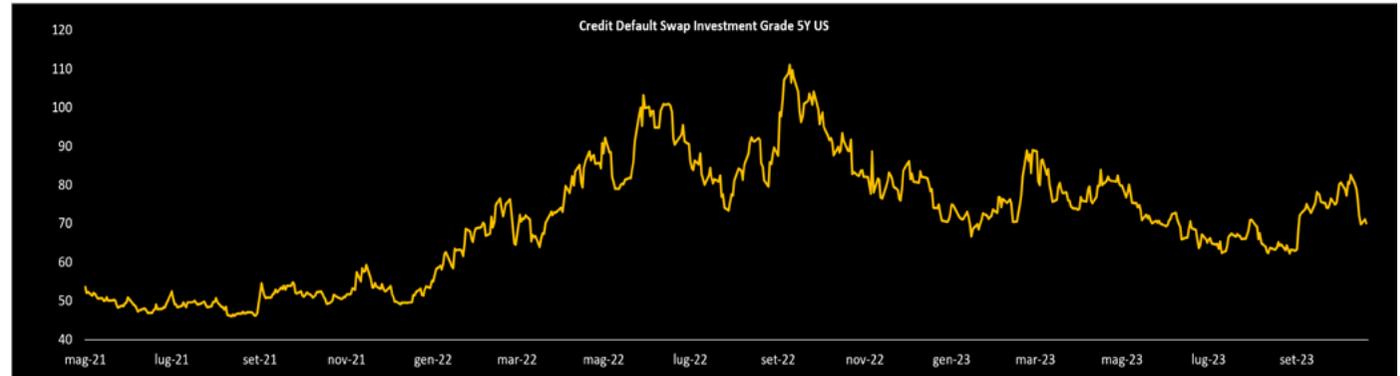
ANALISI DEI MERCATI

Continua lo short squeeze sui mercati azionari dopo un violento assorbimento della negatività degli operatori nonostante una settimana con pochi spunti macroeconomici, salvo l'asta dei titoli di stato americani di mercoledì. Le condizioni finanziarie rimangono estremamente strette, ma la considerevole riduzione di rischio riflessa nel ribasso dei Credit Default Swap US (cioè il premio richiesto dal mercato per assicurarsi contro il rischio default dei bond corporate) potrebbe aver anticipato un qualcosa

| LUNEDÌ | PRECEDENTE |
|--------------------------------------|------------|
| - | - |
| MARTEDÌ | PRECEDENTE |
| ZEW Condizioni Correnti Tedesco | -79,90 |
| ZEW Sentiment Economico Tedesco | -1,1 |
| PIL (YoY) EU | 0,10% |
| ZEW Sentiment Economico EU | 2,3 |
| Core CPI (YoY) US | 4,10% |
| Core CPI (MoM) US | 0,30% |
| CPI (YoY) US | 3,70% |
| CPI (MoM) US | 0,40% |
| MERCOLEDÌ | PRECEDENTE |
| Produzione Industriale (MoM) EU | 0,60% |
| Core PPI (MoM)US | 0,30% |
| Core Retail Sales (MoM) US | 0,60% |
| PPI (MoM) US | 0,50% |
| GIOVEDÌ | PRECEDENTE |
| Initial Jobless Claims | - |
| Philly Fed Employment | 4 |
| Philadelphia Fed Manufacturing Index | -9 |
| VENERDÌ | PRECEDENTE |
| Inflazione Core (YoY) EU | 4,20% |
| Inflazione (MoM) EU | 0,30% |
| Inflazione (YoY) EU | 2,90% |



differente dal normale strappo al rialzo all'interno di un mercato ribassista. La riduzione della volatilità sui tassi di interesse si è (come da noi auspicato) riflessa in una minore volatilità del mercato azionario, ora con il Vix nuovamente a 16 punti indice. L'attesa del mercato è ora per i dati sull'inflazione della prossima settimana che insieme alle richieste iniziali di disoccupazione, forniranno nuovi spunti per la direzionalità di mercato. Il considerevole sottopeso istituzionale sia da parte dei CTA (Commodities Trading Advisor, sistemi trend following) che dei fondi a volatilità controllata, potrebbe dare un'ulteriore spinta al rialzo al mercato seppur gran parte degli operatori sono dubbiosi di una tenuta al rialzo dopo una chiusura settimanale di quasi il +6%. Il ribasso del petrolio e delle aspettative di inflazione, descrivono come gli operatori sono preoccupati per la crescita economica seppur l'oro nero sarebbe dovuto tornare a trattare nell'area dei 75 dollari già da differenti settimane se non fosse stato per il conflitto in Medio Oriente. La curva dei rendimenti rimane ancora sostenuta indicando quindi la difficoltà dell'inflazione a contrarsi sotto il target di lungo periodo: ricordiamo che questa condizione di tassi alti su tutte le scadenze della curva da qui a 3 anni, individua un mercato del lavoro resiliente come anche le attese degli utili. In questo contesto una delle dinamiche possibili potrebbe essere quella di una continuazione degli scambi a questi prezzi per i principali listini azionari per poi, a fronte di



un ribasso della volatilità realizzata, assistere ad successivo allungo per la fine dell'anno con i principali gestori costretti ad un ingresso a mercato, sostenendo ulteriormente le quotazioni, per non sottoperformare eccessivamente il benchmark.

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



Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico. Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato.

I PESI DEL PORTAFOGLIO DI NOVEMBRE



Azionario Italia 45%:

25% AIRBAG XS2648311640 su UniCredit, Banco BPM, Enel, Stellantis
20% ONE STAR IT0006760075 su Stellantis, Enel, UniCredit, Volkswagen



Azionario Europeo 20%:

DE000HC9KKJ8 su Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Banks, Eurostoxx Automobiles & Parts, Eurostoxx Healthcare



Assicurativo 17,5%:

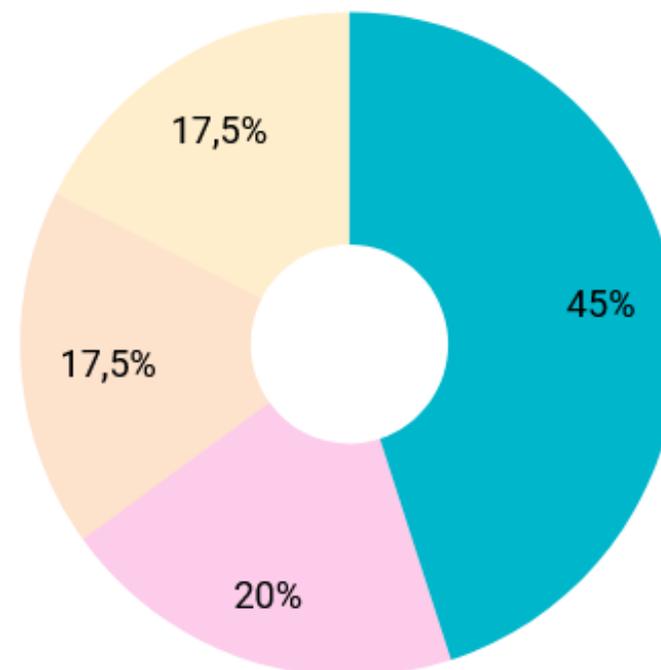
DE000VM2L664 su Aegon, Axa, Prudential, Swiss Re



Lusso 17,5%:

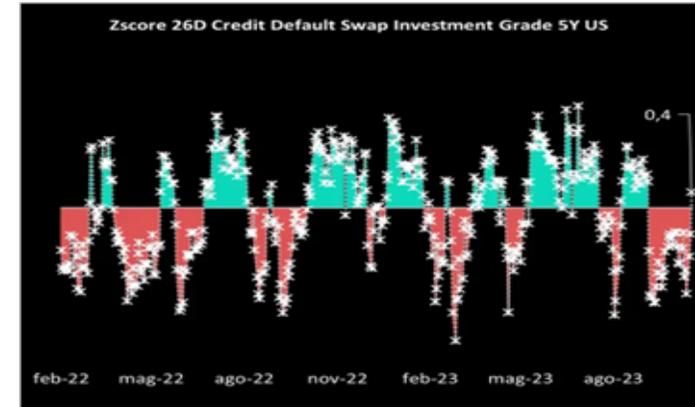
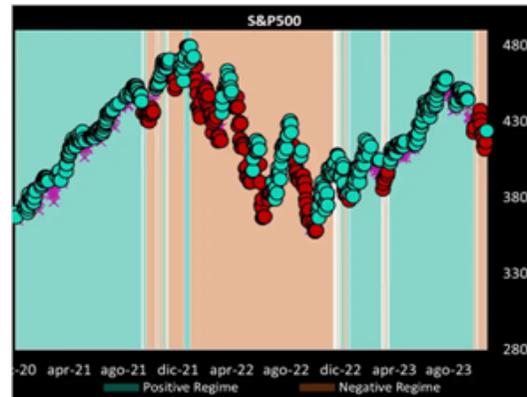
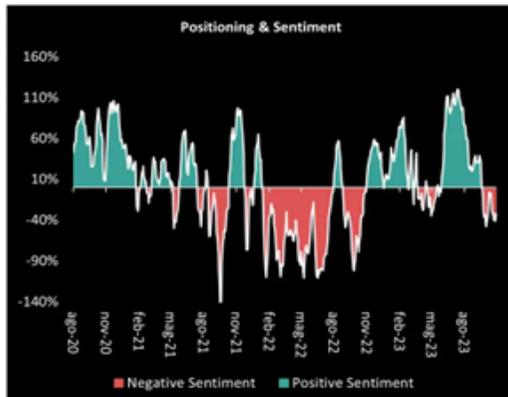
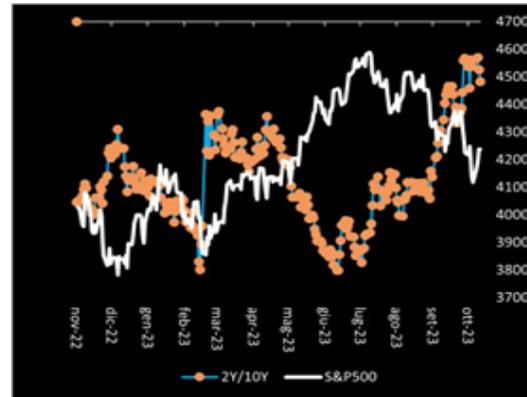
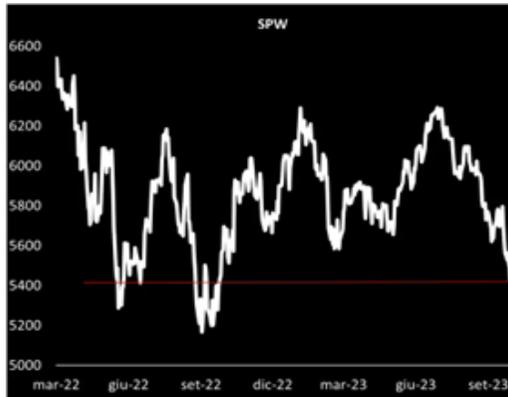
CH1282089734 su Richemont, Hermes e Tapestry

COMPOSIZIONE SETTORIALE

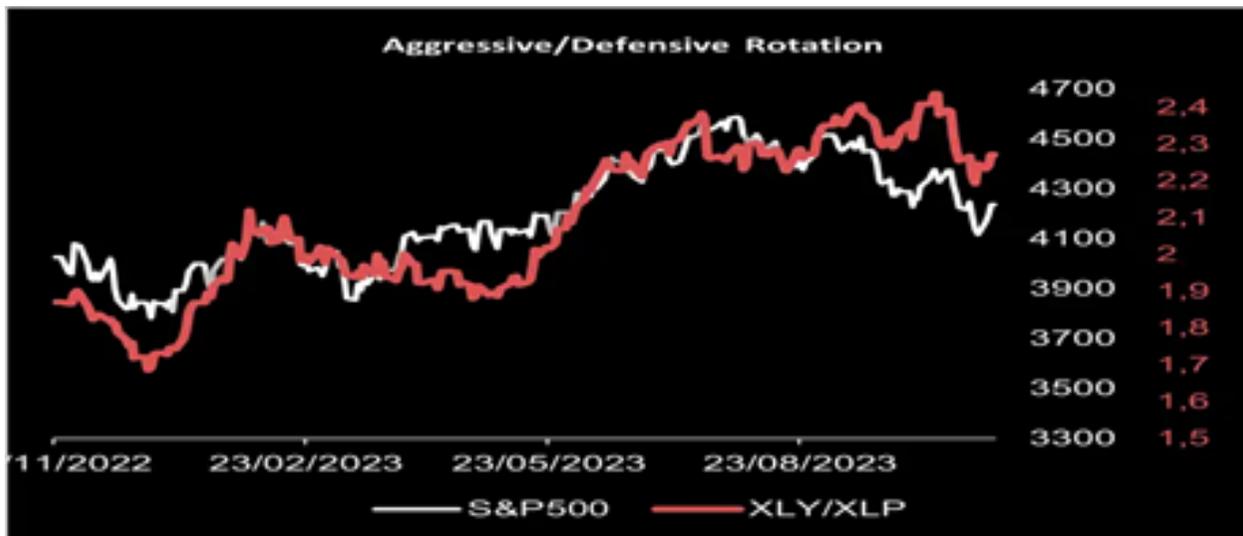


IL COMMENTO DELL'UFFICIO STUDI DI CERTIFICATI E DERIVATI

Questo mese, l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati propone un portafoglio difensivo senza tuttavia rinunciare al rendimento grazie alla scelta di strumenti strutturati in un contesto a tassi di interesse sostenuti. Sembra esaurito lo stress sui rendimenti causato dalla carenza di domanda di debito e dalle speculazioni sulla scadenza di emissione di debito del Tesoro negli Stati Uniti, stress che si era riflesso nelle passate settimane sul mercato azionario e sugli spread di credito.



Il posizionamento degli operatori è considerevolmente sottopesato con continui assorbimenti di negatività osservabili dai numerosi squeeze rialzisti con un S&P500 Equal Weighted che ora scambia nell'area di un importante supporto che potrebbe, con un miglioramento delle condizioni di credito, fungere da base ad un rialzo di fine anno. La speculazione sull'ammontare di debito richiesto dal Tesoro US e soprattutto la duration emessa, ha portato ad un violento bear steepening della curva dei rendimenti con il 10Y in salita più ripida rispetto al 2Y: la correlazione inversa con l'azionario ha pesato sui principali listini a parità, tuttavia, di dati macroeconomici e di posizionamenti aggressivi/difensivi. Questa meccanica potrebbe infatti aver fornito al mercato un minimo a "sconto" in termini di multipli se relazionato inoltre al supporto di liquidità derivante dalle passività della Federal Reserve.



La chiusura della vicenda relativa alla richiesta di debito ha considerevolmente ridotto la volatilità sui tassi di interesse osservata nei passati mesi, potenzialmente conducendo con sé anche la volatilità implicita e realizzata del mercato. In questo contesto potrebbe essere interessante un posizionamento al rialzo per la fine dell'anno su titoli ciclici rispetto ai difensivi ma sempre affrontando il mercato con la natura difensiva dei certificati di investimento. Le recenti emissioni strutturate in un contesto di massimi dei tassi, consente l'acquisto di prodotti che permettono un'elevata difesa a fronte di un elevato rendimento.

ANALISI DI SCENARIO

| Var % Sottostante | -70% | -50% | -30% | -20% | -10% | 0% | 10% | 20% | 30% | 50% | 70% |
|-------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| P&L % Certificato | -63,52% | -39,21% | 36,48% | 36,48% | 36,48% | 36,48% | 36,48% | 36,48% | 36,48% | 36,48% | 36,48% |
| P&L % Annuo Certificato | -19,51% | -12,04% | 11,21% | 11,21% | 11,21% | 11,21% | 11,21% | 11,21% | 11,21% | 11,21% | 11,21% |
| Durata (Anni) | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 |



ASSET ALLOCATION

| ISIN | NOME | EMITTENTE | SCADENZA | SOTTOSTANTE/STRIKE | BARRIERA | CEDOLA FREQUENZA | TRIGGER | AUTOCALL TRIGGER | PREZZO |
|--------------|-----------------------------------|-------------------|------------|--|----------|-------------------|---------|--|--------|
| XS2648311640 | Phoenix Memory Airbag Callable | Barclays | 08/11/2028 | UniCredit / 23,49 ; Banco BPM / 4,723 ; Enel / 5,886 ; Stellantis / 17,04 | 50% | 2,73% trimestrale | 50% | CALLABLE | 99,84 |
| IT0006760075 | Phoenix Memory One Star Step Down | Marex | 11/11/2026 | Stellantis / 18,336 ; Enel / 6,114 ; UniCredit / 23,5 ; Volkswagen / 102,98 | 50% | 0,90% mensile | 50% | 100% dal 02/08/2024 decrescente 1% mese | 981,6 |
| DE000HC9KKJ8 | Phoenix Memory Step Down | UniCredit | 17/09/2026 | Eurostoxx Utilities / 351,63 ; Eurostoxx Banks / 109,97 ; Eurostoxx Automobiles & Parts / 573,85 ; Eurostoxx Healthcare / 802,78 | 60% | 0,66% mensile | 60% | 100% dal 21/03/2024 decrescente 5% ogni 6m | 98,79 |
| DE000VM2L664 | Cash Collect Memory Step Down | Vontobel | 28/09/2026 | Aegon / 4,751 ; Axa / 28,982 ; Prudential / 909,4 ; Swiss Re / 95,2 | 60% | 1% mensile | 60% | dal 22/04/2024 decrescente 5% ogni 6m | 98,5 |
| CH1282089734 | Phoenix Memory Softcallable | EFG International | 19/09/2025 | Cie Financiere Richemont / 117,2731 ; Hermes / 1876 ; Tapestry / 31,03 | 60% | 1% mensile | 60% | CALLABLE | 982,58 |

Il portafoglio modello di novembre si compone di 5 asset di cui 2 con barriera capitale 50% e tre con barriera capitale 60%. Come spesso ricordiamo è però sbagliato concentrarsi solo sul posizionamento della barriera in quanto questo dato deve essere poi rapportato con la tipologia di sottostante. Per questo dobbiamo far notare come una barriera 60% associata ad un basket di indici azionari o al comparto assicurativo, esprima un'esposizione al rischio nettamente diversa in quanto asset storicamente meno volatili della media di mercato. Resilienza che è garantita anche dal ricorso ad alcune opzioni accessorie, in primis lo Step Down,

presente in ben tre strutture, ma anche One Star e Airbag, quest'ultima opzione presente all'interno del certificato più pesante sul portafoglio. Guardando l'analisi di scenario, è un portafoglio che sullo scenario a -50% rilascerebbe una performance negativa del 39%. Negli scenari superiori al -50%, il rendimento si attesta al 36,48% complessivo ovvero l'11,21% annuo. Rispetto al momento dell'emissione, tutti i certificati presentano rendimenti potenziali leggermente migliori in considerazione del prezzo sotto la pari. Sul fronte dei flussi cedolari, tenuto conto delle ponderazioni, la cedola media mensile si attesta allo 0,89% mensile.

Per rimanere aggiornati su questa asset allocation proposta con reinvestimenti di cedole, riallocazione sulla base del mutato contesto macro, alert sullo stacco delle cedole, eventuali operazioni di switch, è sufficiente andare sulla pagina <https://www.portafoglioced.it/lp/> e compilate il form per richiedere informazioni sui nostri servizi.



La posta del Certificate Journal

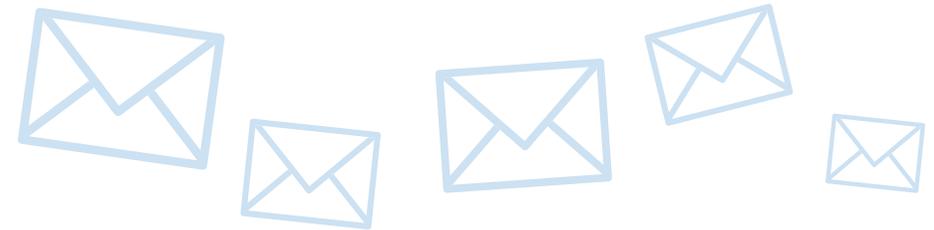
Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it. Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

Spett.le Redazione,
sono abbonato Cedlab da anni ed ho in portafoglio il certificato XS2395015089 emesso da SocGen.

Il certificato ha l'opzione autocall a marzo 2024 se nessuno dei sottostanti è sceso al di sotto del 70% del valore iniziale.
Non mi è chiaro, però, se tale osservazione avviene in continuo oppure sui prezzi di chiusura giornaliera.

Potete cortesemente risolvere il mio dubbio?
Grazie e buona giornata.
V. B.

► Gent.le Lettore,
l'effetto Glider permette all'investitore di ricevere il rimborso anticipato del capitale con conseguente ottenimento del coupon, nel caso in cui tutti i titoli appartenenti al basket, rilevino al di sopra del "trigger Glider", con osservazione giornaliera, al prezzo di riferimento di chiusura.
La barriera glider è posizionata al 70% dei rispetti strike, nel caso di Nexi pari ad un prezzo di 5,236 euro; mentre il periodo di valutazione è dal 22/03/2023 (escluso) - 22/03/2024 (compreso).
Il glider è ancora attivo.



 **SOCIETE GENERALE**

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

| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO LETTERA |
|---------------|--------------------|------------|--------------|----------------|
| Tenaris SA | Recovery Top Bonus | 30/12/2024 | DE000SW3PZW4 | 91,5000 EUR |
| UniCredit | Recovery Top Bonus | 30/12/2024 | DE000SW3PZY0 | 91,3000 EUR |
| BANCO BPM SPA | Recovery Top Bonus | 30/12/2024 | DE000SW3PZD4 | 87,7500 EUR |
| Enel | Recovery Top Bonus | 30/12/2024 | DE000SW3PZF9 | 86,6000 EUR |

| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO LETTERA |
|------------------------------|--------------------------|----------|--------------|----------------|
| UBISOFT 5X long | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SQ79WD5 | 38,6500 EUR |
| UBISOFT 5X short | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SN808X2 | 4,8100 EUR |
| Coinbase Global Inc 4X long | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SQ4XGH5 | 1,6050 EUR |
| Coinbase Global Inc 4X short | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SW1K4R3 | 7,7000 EUR |

Notizie dal mondo dei Certificati

► Scattato il lock In per il Phoenix Lock In

Cambia veste il Phoenix Lock In di Mediobanca scritto su Enel con Isin XS2472165294. In particolare, alla data di osservazione del 6 novembre il titolo è stato rilevato ad un livello superiore ai 6,1358 euro dello strike attivando l'opzione del lock in.

Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso dell'1,05%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 6 maggio 2026 si beneficerà della protezione totale dei 2000 euro nominali.

► Cambio di denominazione per Dufry

Dufry ha comunicato di aver cambiato la denominazione sociale in Avolta. Il cambio di nome interessa anche il segmento dei certificati e dal 7 novembre gli strumenti legati a Dufry hanno subito la rettifica della denominazione del sottostante in Avolta. Restano invariate, invece, le caratteristiche degli strumenti.

► Spectrum nuovo crescita positiva nel 3° trimestre

Spectrum Markets, il mercato paneuropeo dei certificati, ha pubblicato il suo terzo aggiornamento trimestrale dell'anno, dal quale emerge l'andamento stabile e positivo della trading venue, nonostante le sfide poste dal calo dei mercati azionari e dal più ampio panorama inflazionistico.

Il turnover dell'orderbook nel terzo trimestre è aumentato del 10% rispetto all'anno precedente, per un totale di 921 milioni di euro, che lo rende il secondo miglior trimestre finora.

Nello stesso periodo, il volume degli scambi è aumentato del 5%, con

421 milioni di securitised derivatives scambiati su Spectrum da luglio a settembre 2023, rispetto ai 401 milioni dello stesso periodo del 2022. Questi dati confermano la continua traiettoria di crescita dell'azienda, che ha ampliato la sua offerta di prodotti accogliendo un numero crescente di investitori individuali europei, compresi quelli acquisiti dall'ingresso di nuovi membri e dalle partnership avviate nel corso dell'anno.



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



Enel S.p.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Enel è una multinazionale italiana tra i principali operatori globali nei settori dell'energia elettrica e del gas. Fu fondata nel 1962 (sotto il nome di Ente Nazionale per l'Energia di Lavoro) su iniziativa del governo Fanfani IV, con l'obiettivo di unificare a livello nazionale il sistema elettrico italiano, all'epoca sotto il controllo di diversi oligopoli territoriali; Enel rimarrà sotto pubblica fino agli anni Novanta, quando durante la stagione delle privatizzazioni fu trasformata in una società per azioni dal governo Amato (1992), con il Tesoro unico azionista.

Nel 1999 fu avviata la liberalizzazione del mercato elettrico con la separazione delle attività di produzione, trasmissione, distribuzione e vendita di energia, affidate a tre distinte società, e la vendita del 31,7% del capitale, con la società che fu quotata su Borsa Italiana.

A partire dal 2000 furono poi avviate diverse politiche per la riduzione dell'impatto ambientale nella produzione di energia elettrica (nel 2008 fu costituita Enel Green Power per raggruppare tutte le attività rinnovabili), volto a sostituire progressivamente la produzione di energia da fonti tradizionali (ciclo combinato, nucleare, olio combustibile, turbogas e carbone), che attualmente rappresentano il 40,7% sul totale della produzione del gruppo, a favore delle fonti rinnovabili.

CONTO ECONOMICO

Enel ha chiuso i primi nove mesi del 2023 con ricavi consolidati pari a €69,5 mld, in forte riduzione rispetto ai €105,5 mld del 2022, a causa di minori volumi di elettricità venduta ad un prezzo medio inferiore «in un ambiente caratterizzato da una maggiore stabilità dei prezzi».

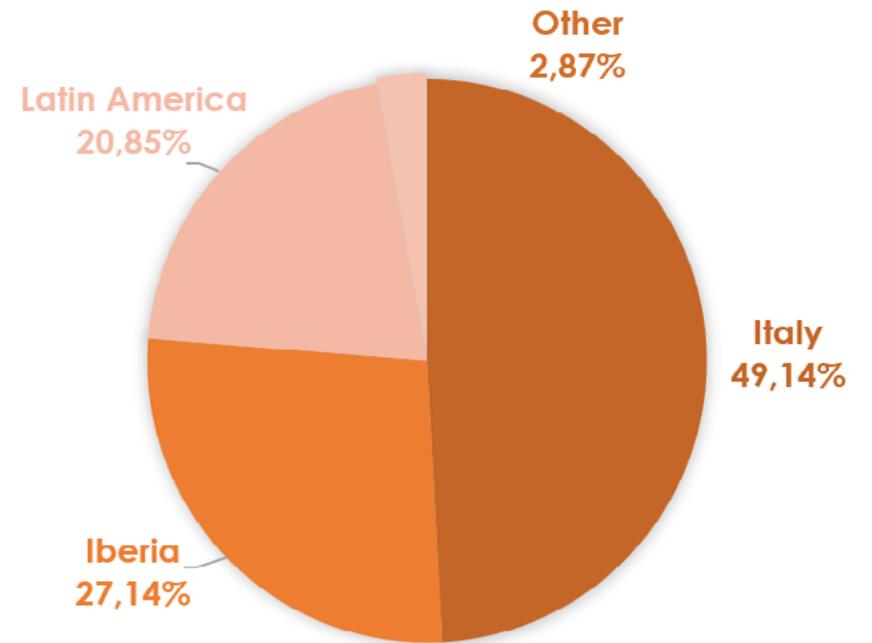
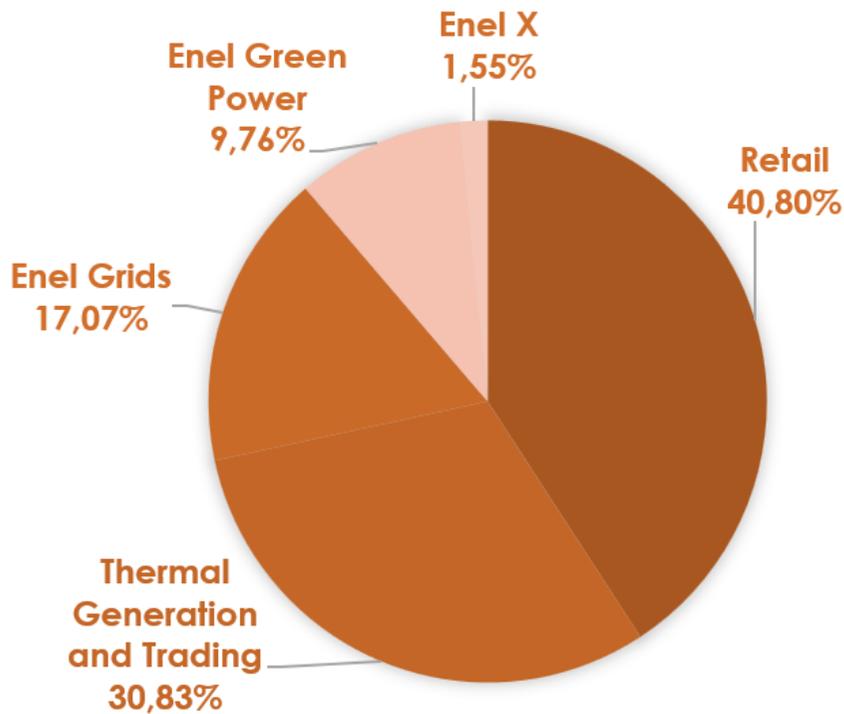
| €/mld | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 9M2023 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ricavi | 73,1 | 77,4 | 63,6 | 84,1 | 135,7 | 69,5 |
| Costi della Produzione | -57,9 | -60,8 | -48,0 | -67,7 | -115,7 | -54,3 |
| EBITDA | 15,3 | 16,6 | 15,6 | 16,4 | 20,0 | 15,2 |
| EBITDA Margin | 20,86% | 21,40% | 24,54% | 19,47% | 14,74% | 21,89% |
| Ammortamenti e Svalutazioni | -5,4 | -9,7 | -7,2 | -8,7 | -8,8 | -5,4 |
| EBIT | 9,9 | 6,9 | 8,5 | 7,7 | 11,2 | 9,8 |
| EBIT Margin | 13,54% | 8,89% | 13,29% | 9,13% | 8,25% | 14,14% |
| Risultato Gestione Finanziaria | -2,2 | -2,3 | -2,1 | -2,2 | -2,3 | -2,5 |
| Imposte sul Reddito | -1,9 | -0,8 | -1,8 | -1,6 | -3,5 | -2,4 |
| Minorities/ Altro | -1,0 | -1,6 | -1,9 | -0,7 | -3,7 | -0,7 |
| Reddito netto/Perdite | 4,8 | 2,2 | 2,6 | 3,2 | 1,7 | 4,3 |



Al contrario, l'EBITDA è in crescita a €15,2 mld (vs €12,3 mld dei primi 9 mesi del 2022), beneficiando della normalizzazione dei margini rispetto a quelli dello scorso anno. Anche l'EBIT risulta in crescita (€9,8 mld vs €6,1 mld del 2022), grazie ad una riduzione delle svalutazioni su immobilizzazioni e crediti. La spesa per interessi risulta in forte aumento rispetto al 2022 (€2,5 mld vs €1,7 mld), a causa del rialzo generalizzato dei tassi di interesse. L'utile netto si è infine attestato a €4,2 mld vs €1,8 mld, con la guidance per il full year 2023 rivista al rialzo a €6,4-€6,7 mld.

BUSINESS MIX

Il 40% del fatturato di Enel deriva dalla vendita di energia elettrica a retail, il 31% dalla generazione di energia elettrica da fonti tradizionali e dal trading della stessa, il 17% da Enel Grid (business volto alla digitalizzazione della rete elettrica), il 10% da Enel Green Power e l'1,5% da Enel X. A livello geografico, Enel, dopo l'uscita da diversi mercati non core, ha generato la metà dei ricavi in Italia, il 27% nella penisola iberica ed il 21% nell'America del Sud.



**INDICI DI BILANCIO**

La posizione finanziaria netta di Enel si è ridotta negli ultimi nove mesi, in parte grazie al disinvestimento di controllate ritenute non più strategiche ed in parte grazie all'impatto positivo dei flussi di cassa operativi. Il rapporto con l'EBITDA si è così ridotto a 3,1 volte rispetto alle 3,8 di fine 2022, anche grazie all'incremento della marginalità descritto in precedenza. Gli interessi passivi restano tuttavia sostenibili, con l'EBIT che li copre per 4,3 volte (interest coverage ratio). Il ROI si attesta al 6,6%, con il costo del debito poco al di sotto del 3%.

| €/mld | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 9M2023 |
|-----------------------------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Posizione Finanziaria Netta | 45,0 | 51,1 | 51,9 | 61,6 | 73,8 | 63,3 |
| PFN/EBITDA | 2,9x | 3,1x | 3,3x | 3,8x | 3,7x | 3,1x |
| Interest Coverage Ratio | 4,0 | 2,6 | 3,6 | 3,2 | 4,3 | 4,3 |
| ROE | 14,40% | 7,00% | 8,89% | 11,00% | 5,77% | 7,69% |
| ROI | 7,05% | 5,06% | 5,20% | 4,86% | 5,28% | 6,59% |
| ROS | 6,55% | 2,81% | 4,10% | 3,79% | 1,24% | 6,12% |
| Free Cash Flow | 11,1 | 11,3 | 11,5 | 10,1 | 8,7 | 10,0 |
| FCF/Revenues | 15,1% | 14,5% | 18,1% | 12,0% | 6,4% | 14,4% |
| Quick Ratio | 0,62 | 0,65 | 0,55 | 0,44 | 0,55 | 0,43 |

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Enel presenta multipli di mercato in linea con i comparables, nonostante rimangano inferiori rispetto a quelli degli ultimi anni, probabilmente a causa di un costo del debito in aumento, in un settore strutturalmente capital intensive. L'EV/EBITDA è pari a 6,2x, inferiore alla media dei comps (7,3x) ed al di sotto della media degli ultimi 5 anni (8,4x).

Allo stesso modo il P/E è leggermente inferiore rispetto alla media dei comparables (9,8x vs 10,4x).

| | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | Corrente | 2024F | 2025F |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|
| P/E | | | | | | | | |
| Media | 12,9x | 13,0x | 35,4x | 29,9x | 17,7x | 9,8x | 9,3x | 8,9x |
| Max | 14,6x | 33,7x | 40,8x | 34,4x | 23,2x | | | |
| Min | 10,7x | 10,8x | 24,9x | 22,7x | 12,9x | | | |
| EV/Sales | | | | | | | | |
| Media | 1,5x | 1,7x | 1,9x | 2,3x | 1,5x | 1,5x | 1,3x | 1,3x |
| Max | 1,6x | 1,8x | 2,4x | 2,5x | 1,8x | | | |
| Min | 1,4x | 1,5x | 1,6x | 1,7x | 1,0x | | | |
| EV/EBITDA | | | | | | | | |
| Media | 6,8x | 8,1x | 8,6x | 9,3x | 7,9x | 6,2x | 6,7x | 6,5x |
| Max | 7,4x | 8,8x | 9,6x | 10,0x | 9,0x | | | |
| Min | 6,5x | 7,4x | 7,3x | 8,5x | 6,9x | | | |

Fonte: Bloomberg

**CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (23 giudizi buy, 2 hold e 1 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 7,47 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Santander (7,7 euro, outperform), Mediobanca (7,7 euro, outperform), Intesa Sanpaolo (7,5 euro, buy), Citi (6,5 euro, buy) e BNP Paribas (7,4 euro, outperform).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Enel, troviamo un Fixed Cash Collect (DE000HC24DJ1) emesso da Unicredit e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile intorno alla parità e paga un premio del 0,35% mensile (scadenza dicembre 2025, senza possibilità di richiamo anticipato, per un rendimento annualizzato del 4,6% ed un buffer barriera del 59%. Si segnala poi il Fixed Cash Collect Callable (XS2581830887) emesso da Citi e scritto su un basket settoriale, con un buffer barriera del 40% circa; il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 957 euro

| RATING | | NUM ANALISTI |
|----------------|---|--------------|
| Buy | ↑ | 23 |
| Hold | ↔ | 2 |
| Sell | ↓ | 1 |
| Tgt Px 12M (€) | | 7,47 |

circa e potrebbe generare un rendimento annualizzato del 10,3%, con possibilità di richiamo discrezionale prima della naturale scadenza (giugno 2026).

Virando su un basket composto anche da Eni ed Unicredit, si segnala infine il Fixed Cash Collect (DE000VU6AZ10) di Vontobel: il prodotto paga una cedola mensile dello 0,75%, per un rendimento del 10,8% annualizzato (scadenza aprile 2025) con un buffer barriera del 43%.

SELEZIONE ENEL S.P.A.

| ISIN | NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE/ STRIKE | SCADENZA | PREMIO | FREQUENZA | BARRIERA | WORST OF | DISTANZA STRIKE WO | BUFFER BARRIERA | TRIGGER PREMIO | PREZZO ASK |
|--------------|-----------------------------|-----------|--|------------|--------|-------------|----------|----------|-----------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| DE000HC24DJ1 | FIXED CASH COLLECT | Unicredit | Enel 5,085 | 11/12/2025 | 0,35% | Mensile | 50% | Enel | 17,48% | 58,73% | incond. | 99,61 |
| XS2581830887 | FIXED CASH COLLECT CALLABLE | Citigroup | Enel 6,111 / Engie 14,356 / A2A 1,6655 | 29/06/2026 | 1,98% | Trimestrale | 60% | Enel | 0,81% | 40,49% | incond. | 957,11 |
| DE000VU6AZ10 | FIXED CASH COLLECT | Vontobel | Enel 5,88 / Eni 13,723 / Unicredit 9,288 | 29/04/2025 | 0,75% | Mensile | 60% | Enel | 4,56% | 42,74% | incond. | 97,95 |



Nuovi Memory Cash Collect su singole azioni di primaria importanza a livello internazionale

Questa nuova emissione di Vontobel si distingue per il sottostante che, dopo una serie di emissioni su panieri di titoli, torna ad essere su singole azioni europee ed americane

Banche centrali e inflazione continuano ad essere il principale motore dei mercati e, dopo le ultime decisioni di politica monetaria, gli operatori sono tornati a scommettere sulla fine del ciclo di rialzi dei tassi. In tale contesto di incertezza, Vontobel ha deciso di riportare sul mercato italiano una serie di Certificate con sottostanti su singoli titoli azionari, dopo le numerose emissioni su panieri di titoli proposte nel corso dell'anno. La nuova serie di Memory Cash Collect su singole azioni va a completare la gamma di Certificate al fine di continuare a fornire soluzioni di market access, nonché rappresenta un'alternativa all'investimento diretto nei titoli sottostanti come i colossi europei Porsche, Bayer, ENGIE, TotalEnergies, AXA, Kering, Vodafone, Adidas, BNP Paribas, Deutsche Lufthansa, ArcelorMittal, Renault, Air France-KLM, Deutsche Bank, e alcune tra le maggiori società quotate a Wall Street quali Amazon, NVIDIA, Tesla e Alibaba. I 18 nuovi Memory Cash Collect su singoli sottostanti sono caratterizzati da barriera a scadenza posta tra il 50% e il 60% del prezzo di riferimento iniziale, durata triennale, possibilità di rimborso anticipato dal nono mese con livello autocall decrescente dal 100% all'80% e premi trimestrali con effetto memoria, in grado di offrire rendimenti annui tra il 7,4% e il 12,4%.

Per comprendere meglio il funzionamento prendiamo come esempio, il Memory Cash Collect su Renault (ISIN DE000VM33082) paga un premio trimestrale di 2,75 euro (11% annuo) ad ogni data di valutazione



intermedia in cui il valore dell'azione sottostante è maggiore o uguale alla soglia bonus, posta al 60% del prezzo di riferimento iniziale. Molto importante è l'effetto memoria: se in una qualsiasi data di valutazione precedente non si sia verificata la condizione per il pagamento,



il premio non va perso ma conservato in memoria e viene pagato nella successiva data in cui, invece, la condizione di pagamento viene soddisfatta. Inoltre, a partire da luglio 2024, l'autocallability dà la possibilità di ottenere il rimborso anticipato pari a 100 euro, se Renault avrà un valore pari o superiore al livello autocall.

In particolare, tale soglia è decrescente nel tempo: parte dal 100% del valore di riferimento iniziale e poi decresce del 5% ogni sei mesi fino all'80%. Un meccanismo che viene incontro all'investitore incrementando le probabilità di restituzione del valore nominale (100 euro), oltre al premio del periodo (2,75 euro) e le eventuali cedole in memoria. All'interno della nuova gamma troviamo un altro certificato (ISIN DE000VM331T9) sul colosso farmaceutico Bayer. In questo caso, la cedola trimestrale condizionata è di 2 euro (8% annuo), più bassa rispetto al prodotto precedente, e sempre dotata di effetto memoria.

La soglia bonus e la barriera a scadenza sono entrambe poste al 60%. Se l'evento autocall non si verifica e arriva a scadenza (19 ottobre 2026), il certificato rimborserà il valore nominale (100 euro) oltre al premio del periodo e agli eventuali in memoria, a condizione che Bayer sia pari o superiore alla barriera (60%). Nel caso opposto, il prodotto non garantisce il capitale investito. Infine, è interessante anche il certificato (ISIN DE000VM331N2) sulla società multi-energetica mondiale TotalEnergies, che paga un premio trimestrale con effetto memoria di 2 euro (8% annuo) con soglia bonus e barriera a scadenza fissate entrambe al 60%. Questi strumenti potrebbero essere interessanti per chi ha una visione laterale o moderatamente rialzista sui suddetti titoli nel medio e lungo termine per ottenere un rendimento interessante al momento della scadenza anticipata (da luglio 2024) oppure alla naturale scadenza (dopo tre anni).

| Tipologia | | Memory Cash Collect su singole azioni | | |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|--|
| ISIN | DE000VM33082 | DE000VM331T9 | DE000VM331N2 | |
| Sottostante | Renault | Bayer | TotalEnergies | |
| Livello Autocall | dal 100% all'80% da luglio 2024 | | dal 100% all'80% da luglio 2024 | |
| Barriera e Soglia Bonus | 60% | | 60% | |
| Importo Bonus (trimestrale) | EUR 2,75 (11,00% p.a.) | EUR 2,00 (8,00% p.a.) | EUR 2,00 (8,00% p.a.) | |
| Scadenza | 19 ottobre 2026 | | 19 ottobre 2026 | |



IL BORSINO

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



Roblox a fil di sirena: nominale salvo sul Cash Collect

Emesso da Vontobel il 10 novembre 2021, il Cash Collect Memory (DE-000VX26GZ2) è arrivato alla vigilia della data di rilevamento finale con il worst of Roblox distante del 10% circa dal livello barriera, dunque con probabilità non altissime di “salvare” il nominale. Serviva un miracolo e miracolo è stato, con il titolo che è volato sulle ali di una buona trimestrale, chiudendo la giornata a +12% rispetto alla chiusura del giorno prima, quanto bastava per rimborsare ai propri investitori l'intero ammontare nominale (pari a 100 euro), insieme a quattro premi dal valore unitario di 1,30 euro, per un totale di 105,2 euro. Il prodotto era presente anche nell'AMC Tracker con un prezzo di carico rettificato per le cedole pari ad appena 21,06 euro, con il recupero della barriera che è valso una performance strabiliante pari al +399,52%.



Vaccino mai approvato e certificato KO

Premio trimestrale del 4,28%, barriere capitali fissate al 60% degli strike ed ultimo trigger premio posto al 35% dei valori iniziali; sono queste le caratteristiche del Cash Collect Memory Decreasing Coupon DE-000VX2YRR9 emesso da Vontobel nel novembre 2021. Il prodotto, scritto su Biogen, Curevac e Moderna, con l'obiettivo di cavalcare il trend delle case produttrici di vaccini, è stato ben presto affossato dal crollo di Curevac, giù del 40% circa sulla notizia della mancata approvazione del suo antidoto anti Covid. Il sottostante ha così ben presto abbandonato sia il primo trigger premio (70%) che il proprio livello barriera, senza mai riuscire a tornarvi al di sopra; il certificato è infine scaduto a 13,31 euro, non pagando nemmeno una cedola ai propri investitori.

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€**

Microsoft

ANALISI FONDAMENTALE

La big tech americana Microsoft ha annunciato di aver concluso il terzo trimestre del 2023 con un eps pari a \$2,99, meglio dei \$2,65 stimati e un fatturato di \$56,52 miliardi, oltre i \$54,50 miliardi attesi dal consensus. Riguardo alla guidance, Microsoft stima per il secondo trimestre fiscale (quarto trimestre 2023) un fatturato compreso tra \$60,4 e \$61,4 miliardi, in crescita del 15% (stimati \$60,9 miliardi).

Guardando al consensus su Bloomberg, 59 analisti (90,8%) che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 6 (9,2%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il target price medio a 12 mesi è pari a 405 dollari, che implica un rendimento potenziale del 12% circa rispetto alla quotazione attuale a Wall Street.

ANALISI TECNICA

Positivo il quadro grafico del titolo Microsoft che, grazie ai rialzi delle ultime sedute, ha si è riportato vicino ai massimi storici a quota 366,78 dollari toccati a metà luglio, portando così il bilancio da inizio anno ad un profitto di oltre il 51% (+70% dai minimi messi a segno lo scorso ottobre). Questa area di prezzo rimane ora la resistenza statica più importante, mentre l'area dei 350 dollari (i top di giugno) al momento è il principale livello di supporto statico per il titolo.

Altro livello di supporto da monitorare è la tenuta di quota 332 dollari, livello da cui transita la media mobile a 50 periodi. Il trend sia di breve che di medio è palesemente rialzista con i prezzi che si trovano al di sopra di tutte le principali medie mobili a 50 e 200 periodi.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

| TITOLI | P/E | EV/EBITDA | % 1 ANNO |
|---------------------------------|------|-----------|----------|
| MICROSOFT | 34,9 | 23,5 | 61,8 |
| APPLE | 29,9 | 20,5 | 35,6 |
| ALPHABET | 24,5 | 11,2 | 51,0 |
| AMAZON | 66,8 | 15,0 | 64,9 |
| INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES | 16,0 | 8,9 | 7,7 |

Fonte: Bloomberg



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|------------------------------|------------------|---|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Express | Unicredit | Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks | 03/11/2023 | Barriera 40%; Coupon 7,5% annuale | 29/10/2029 | IT0005546483 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Mediobanca | Coca Cola;Pfizer;Walt Disney | 03/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale | 03/11/2026 | IT0005567406 | Cert-X |
| Phoenix Memory Callable | Smartetn | Hermes;Moncler;Victoria's Secret | 03/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile | 14/11/2024 | IT0006760240 | Cert-X |
| Phoenix Memory Magnet | Société Générale | Banco BPM | 03/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile | 03/11/2026 | XS2395057834 | Cert-X |
| Shark Rebate | Bnp Paribas | Alphabet cl. A;Amazon;Microsoft | 03/11/2023 | Protezione 100%; Rebate 128,5% | 27/10/2026 | XS2630627011 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Airbag | Barclays | Banca Monte Paschi Siena;Intesa Sanpaolo;Mediobanca | 03/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mensile | 27/10/2026 | XS2637678298 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Bnp Paribas | Enel;Eni | 03/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile | 27/10/2026 | XS2642231307 | Cert-X |
| Phoenix Memory Callable | Barclays | Eni;Unicredit | 03/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile | 11/11/2026 | XS2648315989 | Cert-X |
| Phoenix Memory Callable | Barclays | Ferrari;Unicredit | 03/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile | 11/11/2026 | XS2648316011 | Cert-X |
| Phoenix Memory Callable | Barclays | Banco BPM;Ferrari;Unicredit | 03/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile | 11/11/2026 | XS2648316102 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Callable | Barclays | Banco BPM;Eni;Unicredit | 03/11/2023 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,86% mensile | 11/11/2026 | XS2648316284 | Cert-X |
| Phoenix Memory Callable | Barclays | Stellantis;STMicroelectronics (MI);Unicredit | 03/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,21% mensile | 11/11/2026 | XS2648319114 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Goldman Sachs | Eurostoxx Banks | 03/11/2023 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,36% annuale | 08/11/2027 | XS2701197357 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Intesa Sanpaolo | Unicredit | 03/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mensile | 27/10/2025 | XS2701557238 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Step Down | Unicredit | Eni;Stellantis | 06/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% semestrale | 30/10/2025 | DE000HC97392 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-------------------------------------|-----------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Digital Memory | Unicredit | Eurostoxx Banks | 06/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 2,65% semestrale | 30/10/2028 | IT0005559957 | Cert-X |
| Phoenix Memory One Star Step Down | Marex Financial | Enel; Stellantis; Unicredit; Volkswagen | 06/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile | 11/11/2026 | IT0006760075 | Cert-X |
| Tracker | Smartetn | A.R. Multistrategy | 06/11/2023 | - | 24/11/2028 | IT0006760208 | Cert-X |
| Credit Linked | Goldman Sachs | Mediobanca | 06/11/2023 | Cedola trimestrale 4,5% su base annua | 21/12/2026 | JE00BJRSKM14 | Cert-X |
| Credit Linked | Goldman Sachs | Unicredit | 06/11/2023 | Cedola 4,3902% su base annua | 20/06/2025 | JE00BLS2VW32 | Cert-X |
| Credit Linked Callable | Bnp paribas | Banco Santander | 06/11/2023 | Cedola finale 79% | 04/07/2033 | XS2615040909 | Cert-X |
| Credit Linked Callable | Bnp paribas | Intesa Sanpaolo | 06/11/2023 | Cedola finale 91% | 04/07/2033 | XS2615041204 | Cert-X |
| Credit Linked Callable | Bnp paribas | Intesa Sanpaolo | 06/11/2023 | Cedola finale 90% | 04/07/2033 | XS2615044059 | Cert-X |
| Credit Linked | Bnp paribas | Unicredit | 06/11/2023 | Cedola finale 64,35% | 30/10/2030 | XS2638611082 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Bnp paribas | Generali;Stellantis;Unicredit | 06/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile | 11/10/2024 | XS2642204676 | Cert-X |
| Credit Linked | Bnp paribas | Mediobanca | 06/11/2023 | Cedola trimestrale 6,25% su base annua | 30/12/2033 | XS2642231992 | Cert-X |
| Phoenix Memory Callable | Bnp paribas | Alphabet cl. A;Amazon;Tesla | 06/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile | 12/11/2026 | XS2647444400 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Bnp paribas | Enel;Stellantis;Unicredit | 06/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,29% mensile | 13/11/2024 | XS2649889776 | Cert-X |
| Cash Collect Memory Maxi Coupon | Vontobel | Foot Locker;Just Eat Takeaway;Paramount;Zalando | 06/11/2023 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,01% mensile Maxi Coupon 36% | 02/11/2028 | DE000VM4VZU1 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Airbag Step Down | Efg | Enel;Eni;Intesa Sanpaolo; Unicredit | 07/11/2023 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,83% mensile | 07/11/2025 | CH1282099436 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|---|-----------------|--|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Fixed Cash Collect Step Down | Unicredit | Alphabet cl. A;Microsoft;Nvidia | 07/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% semestrale | 31/10/2025 | DE000HC99CY4 | Cert-X |
| Express | Unicredit | Enel | 07/11/2023 | Pr. Emissione 817; Barriera 70%; Importo di rimborso da 1000 euro | 29/10/2027 | DE000HC9EV48 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Unicredit | Enel;Eni;Erg | 07/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile | 26/10/2026 | DE000HD020Y7 | Cert-X |
| Digital Memory | Unicredit | Eurostoxx Oil & Gas | 07/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 4% annuale | 31/10/2028 | IT0005559999 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Unicredit | BNP Paribas;Intesa Sanpaolo; Mediobanca | 07/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,5% semestrale | 02/11/2026 | IT0005560021 | Cert-X |
| Digital | Unicredit | Euribor 3M | 07/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 0,9% trimestrale | 31/10/2025 | IT0005560039 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Unicredit | Euro Stoxx 50 | 07/11/2023 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,66% trimestrale | 31/10/2028 | IT0005560054 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Mediobanca | Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks | 07/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,8% annuale | 03/11/2025 | IT0005568057 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Marex Financial | Euro Stoxx 50;Nasdaq 100; Nikkei 225 | 07/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,03% trimestrale | 16/11/2028 | IT0006760067 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Marex Financial | Banco BPM;Mediobanca; Unicredit | 07/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile | 23/11/2028 | IT0006760083 | Cert-X |
| Phoenix Memory Airbag Step Down | Marex Financial | Advanced Micro Devices; Cisco;Intel;Qualcomm | 07/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile | 26/11/2029 | IT0006760091 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Marex Financial | Eurostoxx Banks;Stoxx Europe 600 Utilities Index | 07/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile | 23/11/2029 | IT0006760109 | Cert-X |
| Phoenix Memory Airbag Maxi Coupon Step Down | Marex Financial | Allianz;BNP Paribas; Intesa Sanpaolo;Unicredit | 07/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trimestrale Maxi Coupon 14% | 14/11/2028 | IT0006760117 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Smartetn | Air France-KLM;Bayer;Renault; Zalando | 07/11/2023 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,25% trimestrale Maxi Coupon 20% | 15/11/2027 | IT0006760257 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Smartetn | Banco BPM;Enel;Eni;Moncler | 07/11/2023 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,25% trimestrale Maxi Coupon 20% | 15/11/2027 | IT0006760265 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|--------------------------------------|---------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Phoenix Memory | Smartetn | Banco BPM;Fineco | 07/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale | 16/11/2027 | IT0006760273 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Smartetn | Amazon;Netflix;Nvidia;Uber | 07/11/2023 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,25% trimestrale Maxi Coupon 20% | 15/11/2027 | IT0006760281 | Cert-X |
| Phoenix Memory Convertible Step Down | Goldman Sachs | Intesa Sanpaolo | 07/11/2023 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,81% mensile | 26/10/2026 | JE00BLS3RP10 | Cert-X |
| Equity Protection Cap | Bnp Paribas | Tesla | 07/11/2023 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140% | 13/10/2028 | XS2591441758 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Bnp Paribas | Merck;Pfizer | 07/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,8% annuale | 15/10/2027 | XS2591442137 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Maxi Coupon | Bnp Paribas | Amazon | 07/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% annuale Maxi Coupon 8% | 15/10/2027 | XS2591443457 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Bnp Paribas | Cap Gemini;Infineon;SAP | 07/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile | 27/10/2027 | XS2604969134 | Cert-X |
| Equity Protection Cap Cedola | Bnp Paribas | STOXX Global Select Dividend 100 | 07/11/2023 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 1,5% annuale | 25/10/2028 | XS2604969217 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Bnp Paribas | Enel;Engie;Veolia Env. | 07/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mensile | 27/10/2027 | XS2604970140 | Cert-X |
| Equity Protection | Bnp Paribas | BNP Paribas Exane Clean Energy Opportunities ER RC8 | 07/11/2023 | Protezione 100%; Partecipazione 160% | 27/10/2028 | XS2615048712 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Bnp Paribas | Kering | 07/11/2023 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,5% annuale | 27/10/2027 | XS2615048985 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Bnp Paribas | Stellantis | 07/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% annuale Maxi Coupon 9,5% | 27/10/2027 | XS2615049017 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Bnp Paribas | STMicroelectronics (Euronext) | 07/11/2023 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,6% annuale | 27/10/2027 | XS2615049108 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Bnp Paribas | Euro Stoxx 50 | 07/11/2023 | Barriera 30%; Cedola e Coupon 4,15% annuale | 27/10/2027 | XS2615056491 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|---------------------------------------|-------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Digital | Bnp Paribas | Cie Financiere Richemont; Moncler | 07/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 6% annuale | 16/10/2028 | XS2615064248 | Cert-X |
| Cash Collect Protection Range | Bnp Paribas | Euribor 3M | 07/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 2,3% semestrale | 15/10/2027 | XS2615064677 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Maxi Coupon | Bnp Paribas | Unicredit | 07/11/2023 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,3% annuale Maxi Coupon 9,75% | 15/10/2027 | XS2615064750 | Cert-X |
| Equity Protection Cedola | Bnp Paribas | BNP Paribas Exane Clean Energy Opportunities ER RC8 | 07/11/2023 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cedola 3,5% annuale | 18/10/2028 | XS2630613490 | Cert-X |
| Protection Fast Track Callable | Bnp Paribas | Eurostoxx Select Dividend 30 | 07/11/2023 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 7% annuale | 16/10/2028 | XS2630615271 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Volkswagen | 07/11/2023 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 8,55% | 21/11/2024 | DE000HD0JLP3 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Eni | 07/11/2023 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 4,35% | 21/11/2024 | DE000HD0JLQ1 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | STMicroelectronics (Euronext) | 07/11/2023 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 9,15% | 21/11/2024 | DE000HD0JLR9 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Tenaris | 07/11/2023 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 5,55% | 21/11/2024 | DE000HD0JLS7 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Intesa Sanpaolo | 07/11/2023 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 14,65% | 21/11/2024 | DE000HD0JLT5 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Kering | 07/11/2023 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 5,95% | 21/11/2024 | DE000HD0JLU3 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Banco BPM | 07/11/2023 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 12,2% | 21/11/2024 | DE000HD0JLV1 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Stellantis | 07/11/2023 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 10,75% | 21/11/2024 | DE000HD0JLW9 | Sedex |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|---------------------------------------|-----------------|---|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Nasdaq 100 | 07/11/2023 | Barriera 85%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 2,8% | 21/11/2024 | DE000HD0JLX7 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | FTSE Mib | 07/11/2023 | Barriera 85%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 4,9% | 21/11/2024 | DE000HD0JLY5 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Eurostoxx Banks | 07/11/2023 | Barriera 85%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 9,9% | 21/11/2024 | DE000HD0JLZ2 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Eurostoxx Oil & Gas | 07/11/2023 | Barriera 85%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 3,85% | 21/11/2024 | DE000HD0JM09 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Maxi Premio Finale | Unicredit | Eurostoxx Automobiles & Parts | 07/11/2023 | Barriera 85%; Cedola e Coupon 0,4% mensile Maxi Coupon 3,6% | 21/11/2024 | DE000HD0JM17 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | FTSE Mib | 07/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 4% annuale | 31/10/2030 | XS2689918592 | Sedex |
| Digital Memory | Intesa Sanpaolo | Euro Stoxx 50 | 07/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 4,4% annuale | 30/10/2026 | XS2689919053 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Mercedes Benz | 07/11/2023 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mensile | 29/10/2027 | XS2689917602 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Euribor 3M | 07/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 1,05% trimestrale | 31/10/2028 | XS2689917198 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Italy CPI FOI | 07/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 4,1% annuale | 31/10/2024 | XS2690020933 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Nikkei 225 | 07/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 5,6% annuale | 31/10/2025 | XS2689919640 | Sedex |
| Phoenix Memory Softcallable | Leonteq | Moncler;STMicroelectronics (Euronext);Unicredit | 08/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile | 08/11/2027 | CH1290295349 | Cert-X |
| Phoenix Memory Softcallable | Leonteq | Enel;Intel;Intesa Sanpaolo;Nvidia | 08/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile | 08/11/2027 | CH1290297360 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Mediobanca | Axa;Unicredit | 08/11/2023 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,87% mensile | 10/05/2027 | IT0005567133 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|------------------------------|------------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Phoenix Memory Dividend | SmartEtn | Banca Pop Emilia;Banco BPM; Intesa Sanpaolo;Unicredit | 08/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile | 16/11/2028 | IT0006760299 | Cert-X |
| Phoenix Memory Dividend | SmartEtn | Banca Pop Emilia;BMW;Ferrari; Stellantis | 08/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile | 20/11/2028 | IT0006760638 | Cert-X |
| Digital Memory | Société Générale | FTSE Mib | 08/11/2023 | Protezione 95%; Cedola 2,53% semestrale | 10/11/2027 | XS2395053684 | Cert-X |
| Autocallable Twin Win Cap | Barclays | FTSE Mib | 08/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon -% | 27/10/2026 | XS2616859497 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Step Down | Citigroup | Stellantis;Unicredit | 08/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,82% mensile | 27/10/2026 | XS2623593527 | Cert-X |
| Phoenix Memory Callable | Barclays | Ferrari;Moncler;Unicredit | 08/11/2023 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,93% trimestrale | 14/11/2025 | XS2648319205 | Cert-X |
| Phoenix Memory Airbag | Barclays | E.On;Enel;Engie;Rwe | 08/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile | 14/05/2027 | XS2648341399 | Cert-X |
| Credit Linked | Mediobanca | Renault | 08/11/2023 | Cedola trimestrale 7,25% su base annua | 20/12/2030 | XS2702288288 | Cert-X |
| Credit Linked | Mediobanca | Banco Santander | 08/11/2023 | Cedola trimestrale 6,3% su base annua | 20/12/2030 | XS2704364806 | Cert-X |
| Credit Linked | Mediobanca | Intesa Sanpaolo | 08/11/2023 | Cedola trimestrale 5,2% su base annua | 20/12/2029 | XS2705700545 | Cert-X |
| Credit Linked | Mediobanca | Renault | 08/11/2023 | Cedola trimestrale 6,6% su base annua | 20/12/2028 | XS2705700974 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Mediobanca | Basf;Bayer | 08/11/2023 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,74% mensile | 27/10/2026 | XS2708625194 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Mediobanca | Enel;Intesa Sanpaolo | 08/11/2023 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile | 10/11/2025 | XS2712509913 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Dax | 08/11/2023 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,1% annuale | 29/10/2027 | XS2690966671 | Sedex |



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-------------------------------|-----------------|------------------------------------|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Target Cedola | Banca Akros | EURO STOXX Select Dividend 30 | 14/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 4,4% ann. | 16/11/2027 | IT0005567380 | Cert-X |
| Cash Collect Memory Step Down | UniCredit | Eni, Enel, Generali | 17/11/2023 | Barriera 60%; Cedola 0,9% men. | 23/11/2025 | IT0005560138 | Cert-X |
| Cash Collect Protection | UniCredit | Euribor 3M | 23/11/2023 | Protezione 100%; Cedola var. ann. | 27/11/2026 | IT0005560146 | Cert-X |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Euribor 3M | 24/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 2,3% sem | 08/06/2026 | XS2704962294 | Sedex |
| Premium Memoria Plus | BNP Paribas | Enel | 24/11/2023 | Barriera 65%, Premio 6,20% ann. | 22/11/2027 | XS2642209717 | Cert-X |
| Athena Premium Memoria Plus | BNP Paribas | Siemens | 24/11/2023 | Barriera 65%, Premio 6,20% ann. | 22/11/2027 | XS2642208743 | Cert-X |
| Athena Premium Memoria Plus | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo, Unicredit, Enel | 24/11/2023 | Barriera 55%, Premio 0,85% mens. | 22/11/2027 | XS2642209394 | Cert-X |
| Protection Twin Win | BNP Paribas | S&P500 | 24/11/2023 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 126% | 22/11/2027 | XS2642211960 | Cert-X |
| Athena Premium Memoria Plus | BNP Paribas | | 24/11/2023 | | | XS2266418669 | Cert-X |
| Athena Premium Memoria Plus | BNP Paribas | Merck, Pfizer, Sanofi | 24/11/2023 | Barriera 60%, Premio 0,65% mens. | 16/11/2027 | XS2647418743 | Cert-X |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised | 27/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 4,15% ann. | 29/11/2024 | XS2705560949 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | FTSE MIB | 27/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 4,9% ann. | 28/11/2025 | XS2705562051 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Euribor 3M | 27/11/2023 | Protezione 100%; Cedola var. trim. | 30/11/2028 | XS2705562309 | Sedex |
| Bonus Plus | Intesa Sanpaolo | LVMH | 27/11/2023 | Barriera 50%; Bonus 0,44%; Cedola inc. 0,44% | 30/11/2027 | XS2705560865 | Sedex |
| Bonus Plus | Intesa Sanpaolo | Eni | 27/11/2023 | Barriera 50%; Bonus 0,475%; Cedola inc. 0,475% | 30/11/2027 | XS2705560600 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | S&P500, Eurostoxx 50, Nikkei 225 | 27/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 4,8% ann. | 30/11/2026 | XS2705561756 | Sedex |
| Athena Premium Memoria | BNP Paribas | Airbus, Saint-Gobain | 27/11/2023 | Barriera 55%, Premio 7,20% ann. | 08/11/2027 | XS2647426688 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|----------------------------------|-----------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Maxi Fixed Premium | BNP Paribas | STMicroelectronics | 27/11/2023 | Barriera 60%, Premio 4,10% ann.; Maxi 9,80% | 08/11/2027 | XS2647427140 | Cert-X |
| Fixed Premium Protection | BNP Paribas | THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLIMATE CARE I MD DISTRIBUTION 4% | 27/11/2023 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cedola 2,20% ann.; Cap 125% | 08/11/2028 | XS2647427496 | Cert-X |
| Maxi Fixed Premium | BNP Paribas | Stellantis | 27/11/2023 | Barriera 60%, Premio 5,00% ann.; Maxi 10,00% | 08/11/2027 | XS2647426258 | Cert-X |
| Athena Premium Memoria | BNP Paribas | Iberdrola, Veolia Env. | 27/11/2023 | Barriera 55%, Premio 7,35% ann. | 08/11/2027 | XS2647427652 | Cert-X |
| Protection Fast | BNP Paribas | BLOOMBERG EUROPE & US TOP PHARMACEUTICALS 2022 DECREMENT 5% | 27/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 7% ann | 08/11/2028 | XS2647429278 | Cert-X |
| Premium Range Accrual | BNP Paribas | S&P500 | 27/11/2023 | Barriera 60%, Premio var. ann . | 08/11/2028 | XS2647430953 | Cert-X |
| Maxi Fixed Premium | BNP Paribas | Salesforce | 27/11/2023 | Barriera 60%, Premio 4,00% ann.; Maxi 9,90% | 08/11/2027 | XS2647431092 | Cert-X |
| Premium Protection | BNP Paribas | Euribor 3M | 27/11/2023 | Protezione 100%; Cedola var. ann | 19/11/2027 | XS2647427579 | Cert-X |
| Top Bonus | UniCredit | Intesa Sanpaolo | 27/11/2023 | Barriera 60%, Bonus 110,50% | 30/06/2025 | DE000HD00DD2 | 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 |
| Cash Collect Protection | UniCredit | Eurostoxx Select Dividend 30 | 28/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 5,45% ann. | 30/11/2028 | IT0005560120 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Step Down | UniCredit | Eni, STMicroelectronics | 28/11/2023 | Barriera 60%; Cedola 3,85% sem. | 28/11/2025 | DE000HC9YK54 | Cert-X |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Stoxx Europe 600 Basic Resources | 28/11/2023 | Protezione 100%; Cedola 4,80% ann. | 30/11/2026 | XS2708227629 | Sedex |
| Bonus Plus | Intesa Sanpaolo | Nikkei225 | 28/11/2023 | Barriera 58%; Bonus 5,6%; Cedola inc.5,6% ann. | 30/11/2027 | XS2708179986 | Sedex |
| Cash Collect Protection | UniCredit | Euribor 3M | 28/11/2023 | Protezione 100%; Cedola var. ann. | 28/11/2025 | IT0005560161 | Cert-X |
| Target Cedola | Banca Akros | Eurostoxx 50 | 15/12/2023 | Protezione 100%; Cedola 5%; Lock In 90% | 17/12/2027 | IT0005569667 | Cert-X |
| Target Cedola | Banca Akros | Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks | 19/12/2023 | Protezione 100%; 1a Cedola 9%; Cedola 4,5% ann. | 27/03/2028 | IT0005567372 | Cert-X |



DATE DI OSSERVAZIONE

| ISIN | EMITTEnte | NOME | SOTTOSTANTE (WO) | DATA OSSERVAZIONE | PREZZO SOTTOSTANTE | TRIGGER |
|--------------|-------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------|
| XS2623593105 | Citigroup | PHOENIX MEMORY MAXI COUPON | Enphase Energy | 13/11/2023 | 76,9 | 76,99 |
| XS2623596207 | Citigroup | PHOENIX MEMORY MAXI COUPON | Siemens Energy | 13/11/2023 | 9,316 | 7,92 |
| XS2616878794 | Barclays | FIXED CASH COLLECT STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | 13/11/2023 | 2,5825 | – |
| XS2616878877 | Barclays | FIXED CASH COLLECT STEP DOWN | Stellantis | 13/11/2023 | 18,28 | – |
| XS2593768158 | Barclays | FIXED CASH COLLECT CALLABLE | Enel | 13/11/2023 | 6,165 | – |
| XS2638598479 | Bnp Paribas | PHOENIX MEMORY CALLABLE | Unicredit | 13/11/2023 | 23,875 | 8,97 |
| XS2638598552 | Bnp Paribas | PHOENIX MEMORY CALLABLE | Unicredit | 13/11/2023 | 23,875 | 8,97 |
| XS2642204676 | Bnp Paribas | PHOENIX MEMORY | Stellantis | 13/11/2023 | 18,28 | 9,42 |
| XS2700381077 | Mediobanca | FIXED CASH COLLECT STEP DOWN | BNP Paribas | 13/11/2023 | 56,22 | – |
| XS2581829103 | Citigroup | PHOENIX MEMORY AIRBAG | General Motors | 13/11/2023 | 27,56 | 21,25 |
| XS2581830291 | Citigroup | PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | 13/11/2023 | 2,58 | – |
| XS2581834442 | Citigroup | PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN | Bayer | 13/11/2023 | 42,05 | – |
| XS2581835761 | Citigroup | PHOENIX MEMORY DARWIN | Porsche Holding SE | 13/11/2023 | 44,54 | – |
| XS2581836496 | Citigroup | PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN | Allianz | 13/11/2023 | 220,9 | – |



| ISIN | EMITTENTE | NOME | SOTTOSTANTE (WO) | DATA OSSERVAZIONE | PREZZO SOTTOSTANTE | TRIGGER |
|--------------|------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|---------|
| XS2544216778 | Citigroup | PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN | Kering | 13/11/2023 | 408,5 | 310,74 |
| XS2567753871 | Bnp Paribas | PHOENIX MEMORY AIRBAG | Sunrun | 13/11/2023 | 10,45 | – |
| XS2576630607 | Bnp Paribas | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Farfetch | 13/11/2023 | 1,6 | – |
| XS2576630789 | Bnp Paribas | PHOENIX MEMORY | Moderna | 13/11/2023 | 71,34 | 40,6 |
| XS2517536954 | Bnp Paribas | PHOENIX CALLABLE | Porsche AG | 13/11/2023 | 88,6 | 58,73 |
| XS2517537093 | Bnp Paribas | PHOENIX | Kering | 13/11/2023 | 408,5 | 254,85 |
| XS2542258608 | Barclays | FIXED CASH COLLECT STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | 13/11/2023 | 2,5825 | – |
| XS2544207942 | Citigroup | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Vodafone | 13/11/2023 | 76,64 | 52,24 |
| XS2544212199 | Citigroup | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Lloyds Banking | 13/11/2023 | 42,155 | 27,47 |
| XS2490723207 | Intesa Sanpaolo | FIXED CASH COLLECT | Stellantis | 13/11/2023 | 18,28 | – |
| XS2457945256 | Bnp Paribas | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | State Street | 13/11/2023 | 66,56 | 44,73 |
| XS2395037646 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY MAGNET | STMicroelectronics (Euronext) | 13/11/2023 | 38,49 | 28,300 |
| XS2395034973 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY MAGNET | Air France-KLM | 13/11/2023 | 12,53 | 10,480 |
| XS2395039428 | Societe Generale | FIXED CASH COLLECT MAGNET | Enel | 13/11/2023 | 6,17 | – |
| XS2395039931 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY AIRBAG MAGNET | Enel | 13/11/2023 | 6,17 | 3,800 |

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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