



## **Obiettivo diversificazione e gestione del rischio**

Una nuova serie di Cash Collect Memory Step Down di UniCredit su indici offrono uno spunto interessante per ridurre il rischio di portafoglio senza rinunciare ai rendimenti



# Indice



## A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



## APPROFONDIMENTO

PAG. 5



## A TUTTA LEVA

PAG. 9



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 13



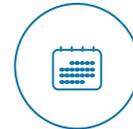
## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 14



## APPUNTAMENTI

PAG. 16



## APPUNTAMENTI MACROECONOMICI

PAG. 19



## NEWS

PAG. 22



## ANALISI FONDAMENTALE

PAG. 23



## IL PUNTO TECNICO CON IG

PAG. 28

### 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



È partito il conto alla rovescia per la serata degli Awards che incoronerà i protagonisti del segmento dei certificati per il lavoro svolto nel periodo tra agosto 2022 e luglio 2023. Chiuse le votazioni dedicate al pubblico, che hanno dato vita alla top selection, la parola ora passa alla giuria specializzata che definirà la classifica finale. Il prossimo 1° febbraio a Milano, ospiti di Borsa Italiana nella preziosa cornice di Palazzo Mezzanotte, verranno resi noti i vincitori e a loro dedicheremo uno speciale nel prossimo numero del Certificate Journal. Gli emittenti sono già al lavoro per guadagnare i primi posti nelle classifiche del prossimo anno con un ritmo di emissione frenetico; da inizio anno sono più di 300 i nuovi certificati di investimento entrati in negoziazione, ma oltre al numero quello che è possibile osser-

vare è l'impegno a migliorare i profili di rischio e rendimento delle strutture proposte.

Due delle opzioni che gli strutturatori hanno saputo sfruttare al massimo e che gli investitori hanno amato sono l'Airbag e la Callable o Softcallable. Entrambe le ritroviamo in un Phoenix Memory Airbag Callable di BNP Paribas che in pochi giorni di negoziazione ha già realizzato oltre €1,7 milioni di turnover. Si tratta di un'emissione legata a un paniere di tre titoli bancari italiani caratterizzata da premi periodici mensili dello 0,78%, circa il 9,2% annuo, con barriera al 50%. Nel corso degli ultimi giorni ha attirato la nostra attenzione anche una serie di Cash Collect Memory Step Down su Indici di Unicredit che presentano rendimenti annui potenziali che sfiorano il 10% a fronte di barriere poste al 60% degli strike. Un compromesso per ridurre il rischio di mercato, dato dalla minore volatilità che caratterizza gli indici rispetto ai titoli azionari, e accedere a rendimenti interessanti. Da sottolineare, infine, l'impegno costante degli emittenti nell'offrire formazione e informazione con i numerosi appuntamenti dedicati agli investitori; questa settimana, in particolare, sono in programma i webinar con Intesa Sanpaolo e BNP Paribas.



# Azionario in rialzo nella settimana della Bce

**La presidente Lagarde ha ribadito che ancora è presto per discutere riguardo a un taglio dei tassi**

I principali mercati azionari si apprestano a chiudere questa settimana all'insegna degli acquisti. Nel vecchio continente Euro Stoxx 50 e Dax hanno raggiunto nuovi massimi storici, così come negli Stati Uniti dove i principali indici di Wall Street hanno toccato nuovi record assoluti. L'evento clou della settimana è stato il primo meeting del 2024 della Bce di ieri che ha lasciato i tassi fermi per la terza riunione consecutiva, come ampiamente previsto, ribadendo che "i tassi di interesse hanno raggiunto livelli che, mantenuti per un periodo sufficientemente lungo, daranno un contributo sostanziale al tempestivo ritorno dell'inflazione al target". Nella conferenza stampa la presidente ha dichiarato che è prematuro parlare di tagli dei tassi e non si è discostata dalle dichiarazioni rilasciate a Davos in merito alla possibilità di iniziare a ridurre i costi di finanziamento dall'estate. Tuttavia, i mercati hanno interpretato le sue parole come accomodanti, intensificando nuovamente le scommesse su un possibile taglio già prima di giugno. Gli operatori, infatti, stanno prezzando quasi pienamente un taglio da 25 punti base nella riunione di aprile e complessivamente circa 140 punti base per il 2024. Negli Usa, il Pil del quarto trimestre ha battuto le attese registrando un incremento del 3,3% su base annualizzata. Per l'intero 2023, la crescita economica acquisita è pari al 2,5%. Questi dati hanno arricchito il dibattito sulle prossime mosse della Fed che si riunirà il 30 e 31 gennaio per fare luce su come interpretare la forza dell'economia e muoversi sui tassi. Recentemente, diversi funzionari hanno contrastato la percezione che un alleggerimento della politica monetaria sia imminente, affermando di avere bisogno di



ulteriori prove che l'inflazione tornerà al target del 2% e rimarrà lì per un bel po' di tempo prima di impegnarsi a tagliare i tassi dei Fed Funds Rate. L'evidenza che alcune aree dell'economia, come i consumi e il mercato del lavoro, rimangono robuste ha sostenuto questa visione.



# Obiettivo diversificazione e gestione del rischio

**Una nuova serie di Cash Collect Memory Step Down di UniCredit su indici offrono uno spunto interessante per ridurre il rischio di portafoglio senza rinunciare ai rendimenti**



In un contesto incerto, almeno sulla carta, con aspettative in continua evoluzione sul fronte dei tassi di mercato futuri, l'equity continua a salire anche se non in maniera organica. Spostandoci sui certificati, dall'analisi dei flussi sul mercato secondario, la maggior parte degli acquisti nel mondo Investment avviene prevalentemente sui basket di titoli italiani. Se da un lato la maturità dei risparmiatori e dell'industria è certamente un

fattore da sottolineare, in quanto le condizioni di mercato odierne non impongono più di esporsi su alcune categorie di sottostanti soprattutto come i titoli USA ad elevata volatilità, dall'altra però si apre un tema molto importante: la diversificazione.

Avere basket fotocopia o i medesimi sottostanti in portafoglio potrebbe non rappresentare una buona soluzione soprattutto quando arriverà il



momento dei ribassi. Pertanto, ci sentiamo di inquadrare in questo modo la nuova gamma di certificati firmati UniCredit che rispondono all'esigenza di diversificare il portafoglio riducendone il rischio di mercato.

Sfruttando ancora le persistenti condizioni favorevoli sul fronte dei tassi di mercato, viene rispolverata una classe di sottostanti che per lunghi tratti nel biennio tra metà 2021 e fine 2022 gli emittenti erano stati costretti ad accantonare. Stiamo parlando degli indici azionari che continuano a nostro avviso a rappresentare un giusto compromesso tra rendimento e protezione.

Gli indici azionari per propria natura smussano il rischio specifico e si presentano con un fisiologico taglio rispetto alla volatilità che possiamo osservare sulle single stock. Questo fa sì che dobbiamo necessariamente leggere con occhi diversi la valutazione della barriera capitale. Un 60% di posizionamento della barriera capitale deve essere intesa in maniera differente se si riferisce ad un basket worst of di titoli azionari rispetto ad un basket worst of di indici azionari. Quindi non limitiamoci solo al numero ma andiamo a leggere anche la tipologia di sottostante. L'ultima emissione è in realtà un tris di proposte tutte caratterizzate dal medesimo payoff. Si tratta di Cash Collect Step Down con barriera 60%, cedola condizionata mensile che varia tra lo 0,83% e lo 0,84%, con facoltà autocallable inserita in struttura presente già a partire dalla terza data di rilevazione e con meccanismo step down che taglia il trigger autocallable iniziale del 100%, del 5% ogni sei rilevazioni mensili. Questo meccanismo inserisce un boost al rendimento cedolare che sale fino a sfiorare il 10% annuo. Cosa che su basket indici azionari non era facile ritrovare fino a qualche mese fa.

Interessante anche il mix di indici azionari scelti, che non presenta elementi di rischio eccessivo che potrebbero giovare senza dubbio al rendimento, ma che sinceramente in questa fase ci sentiamo di evitare. UniCredit propone nello specifico 3 differenti basket che vanno dall'Eurostoxx Banks, Ftse Mib, Nasdaq 100 e Nikkei 225, ad una soluzione che si sbilancia maggiormente verso l'America con l'Eurostoxx Banks,



## Il primo evento dedicato al mondo dei certificati

**Un evento divenuto imperdibile nel panorama finanziario italiano**

Certificati e Derivati e FinanzaOnLine presentano la 17<sup>a</sup> edizione degli ICA, che vedrà in gara i protagonisti dell'industria dei certificati di investimento e premieranno i migliori certificati ed emittenti dell'anno.

[www.italiancertificateawards.it](http://www.italiancertificateawards.it)

 **Milano Palazzo Mezzanotte**

 **Giovedì 1 Febbraio 2024**



Media partner

Wall Street Italia

Organizzato da

 Certificate Journal

 Certificati Derivati.it

FINANZA ONLINE

TRIBOO



Nikkei 225, Nasdaq 100 e S&P500, fino alla terza proposta che guarda con maggior interesse all'Europa con ben due settoriali e l'indice di riferimento. Il basket di quest'ultimo certificato è infatti rappresentato dall'Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks, Eurostoxx Oil&Gas e Nikkei 225.

Di fatto sono tre soluzioni che soddisfano anche l'esigenza di sovrappesare determinate aree geografiche, o rimanere in forma diversificata e decorrelata sui principali indici azionari con la contemporanea presenza dell'Eurostoxx Banks imprescindibile per creare determinati trade-off. Indice settoriale che, così come abbiamo più volte sottolineato, consente una migliore monetizzazione di volatilità e dividend yield, leve utilissime per gli strutturatori.

Come anticipato, i payoff sono identici, mentre varia leggermente il flusso cedolare che per il Cash Collect Step Down su Eurostoxx Banks, Ftse Mib, Nasdaq 100 e Nikkei 225 (Isin DE000HD21J04) è dello 0,83% mese, contro lo 0,84% delle altre due emissioni.

Per comprendere il funzionamento direi che è il caso di scendere nel dettaglio proprio di questa proposta.

È un certificato con barriera posta al 60% degli strike, tale da immunizzare perdite dei sottostanti entro il -40% a scadenza. La durata massima è di 4 anni, con la possibilità di rimborso anticipato con una modulazione del trigger che ne aumenta le probabilità grazie alla presenza del meccanismo step down. Questo elemento spinge al rialzo la cedola mensile che arriva a valere lo 0,83%. Prima data autocallable presente in struttura a partire dal 18 aprile 2024 con trigger al 100% che decresce con un ritmo del 5% ogni sei mesi.

Tenuto conto degli attuali prezzi del certificato (100,15 euro) con tutti i sottostanti sostanzialmente ancora nell'intorno dello strike iniziale, l'analisi di scenario si presenta in questo modo.

Ribadiamo ancora una volta il concetto di rischio, che dalla mera osservazione del posizionamento della barriera potrebbe portare in errore un investitore poco attento.

Pertanto, in un contesto come quello attuale, la diminuzione del rischio di mercato con questa tipologia di prodotto può rappresentare più che una valida soluzione.

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	10.725,32	17.875,54	21.450,64	25.025,75	28.600,86	32.175,96	35.751,07	39.326,18	42.901,28	46.476,39	53.626,61	60.776,82
Rimborso Certificato	29,82	49,7	59,65	139,84	139,84	139,84	139,84	139,84	139,84	139,84	139,84	139,84
P&L % Certificato	-70,21%	-50,34%	-40,41%	39,70%	39,70%	39,70%	39,70%	39,70%	39,70%	39,70%	39,70%	39,70%
P&L % Annuo Certificato	-17,61%	-12,63%	-10,14%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%
Durata (Anni)	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99



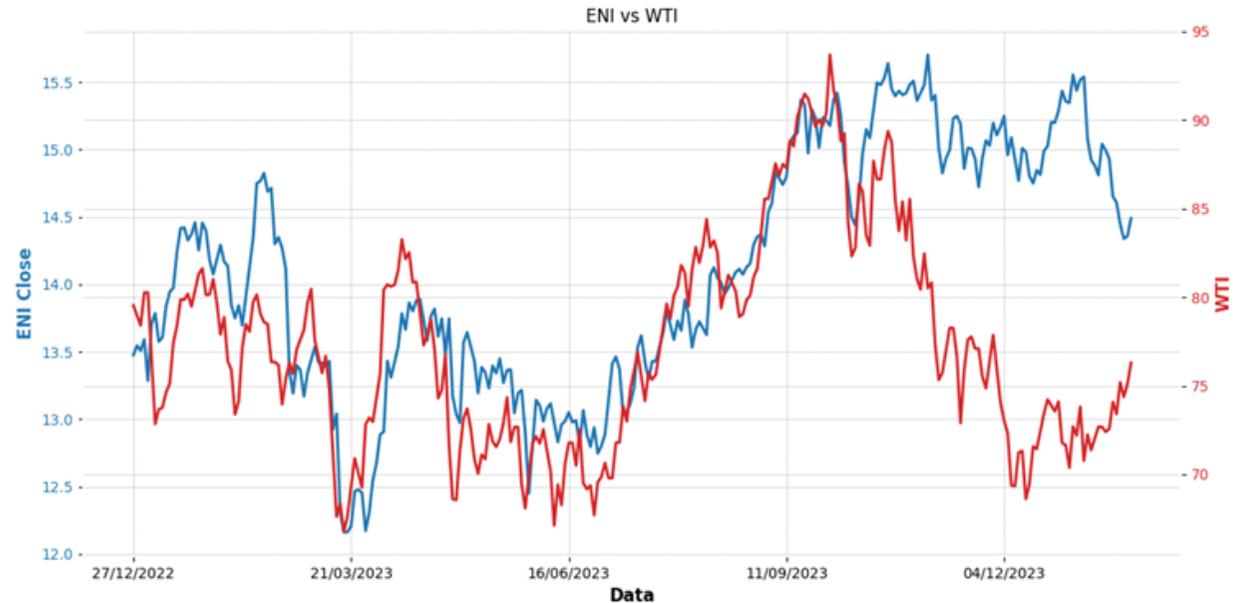
ISIN	NOME	EMITTEnte	SCADENZA	SOTTOSTANTE / STRIKE	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA	FREQUENZA	AUTOCALL	BARRIERA
DE000HD21J04	Cash Collect Step Down	UniCredit	20/01/2028	Eurostoxx Banks / 117,88 ; Ftse Mib / 30283,61 ; Nasdaq 100 / 17314 ; Nikkei 225 / 35963,27	0,83%	60%	mensile	100% dal 18/04/2024 Step Down 5% ogni 6m	60%
DE000HD21J12	Cash Collect Step Down	UniCredit	20/01/2028	Eurostoxx Banks / 117,88 ; Nasdaq 100 / 17314 ; Nikkei 225 / 35963,27 ; S&P 500 / 4839,81	0,84%	60%	mensile	100% dal 18/04/2024 Step Down 5% ogni 6m	60%
DE000HD21HZ2	Cash Collect Step Down	UniCredit	20/01/2028	Eurostoxx Banks / 117,88 ; Eurostoxx Oil&Gas / 334,76 ; Eurostoxx 50 / 4448,83 ; Nikkei 225 / 35963,27	0,84%	60%	mensile	100% dal 18/04/2024 Step Down 5% ogni 6m	60%



# Eni: un gigante dell'energia tra innovazione e rendimento

**La resilienza e il potenziale di crescita del colosso italiano nel mercato globale dell'energia.**

Eni S.p.A., colosso energetico italiano, si distingue nel panorama internazionale per la sua encomiabile gestione patrimoniale e per il suo impegno nel garantire un ritorno economico costante agli investitori. Analizzando gli ultimi dati finanziari e di mercato, emergono dettagli significativi che delineano il profilo di un'azienda tanto radicata nella tradizione industriale quanto proiettata verso l'innovazione e la sostenibilità. La solidità patrimoniale di Eni è evidenziata da un Asset to Equity ratio che supera la media settoriale, suggerendo una gestione degli asset particolarmente efficiente e una struttura finanziaria solida. Questo aspetto è fondamentale in un settore che richiede ingenti investimenti in infrastrutture e ricerca. In termini di performance, nonostante una contrazione nei ricavi annui, Eni ha dimostrato di saper mantenere una gestione operativa efficace, con una EBITDA che resta un punto di forza dell'azienda. Spostando l'attenzione ai ritorni per gli azionisti, il Dividend Per Share (DPS) di Eni resta un faro di stabilità. Con un payout ratio che si attesta intorno al 59%, l'azienda non solo conferma la sua capacità di generare flussi di cassa solidi, ma anche di sostenere una politica di dividendi attraente. Questo aspetto è particolarmente rilevante in un contesto di mercato dove gli



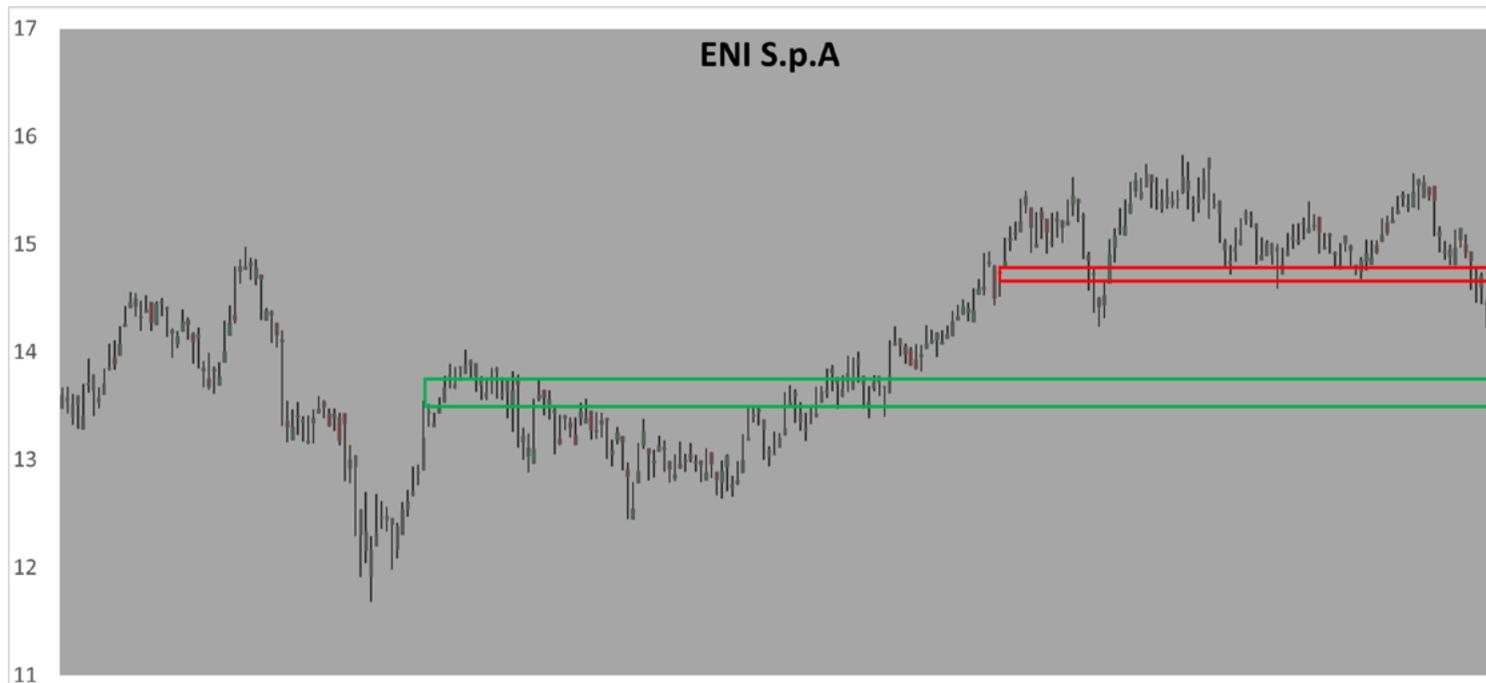
investitori sono sempre più alla ricerca di aziende in grado di fornire rendimenti costanti. L'EPS, o utili per azione, è un altro indicatore che riflette la capacità di Eni di tradurre le sue attività in profitto. Con un valore di 0.54, l'azienda mostra di poter mantenere una certa resilienza nonostante le turbolenze di prezzo del petrolio e le incertezze macroeconomiche.



Nel grafico vediamo il legame di performance tra il petrolio e il titolo Eni, entrambi inevitabilmente condizionati dalle aspettative di inflazione: maggiore è la domanda dei consumatori e maggiore sarà la domanda di materie prime e, di conseguenza, del petrolio per una maggiore creazione di utili per i titoli appartenenti al settore dell'energia. La proiezione degli analisti sull'EPS futuro suggerisce un'aspettativa positiva, con stime che oscillano ma che si mantengono in una fascia di stabilità. Tuttavia, è nell'ambito della transizione energetica che Eni sembra giocare le sue carte migliori, reinventandosi come un'entità dinamica e rispettosa dell'ambiente. L'investimento in fonti di energia rinnovabile e l'attenzione alla riduzione dell'impatto ambientale posizionano Eni come un player proattivo nella corsa globale alla sostenibilità, un fattore che potrebbe rivelarsi decisivo nell'attrarre investimenti futuri. L'analisi tecnica del titolo ENI mostra un quadro più sfumato. La recente

performance del prezzo azionario ha attraversato fasi di volatilità, con un'oscillazione tra i livelli di supporto e resistenza che suggeriscono cautela. L'RSI, attualmente al di sotto della soglia dei 50, e un MACD negativo, segnalano una possibile pressione ribassista. Il pivot point situato a 14,8€ rappresenta una resistenza chiave, con scenari che potrebbero vedere il titolo scendere verso i 13,4€ - 13,7€, se tale resistenza non dovesse essere infranta. In questo contesto, la chiave per gli investitori è la diversificazione e la comprensione profonda delle dinamiche settoriali. La sua capacità di adattarsi alle mutevoli condizioni di mercato e l'impegno verso pratiche sostenibili la rendono un'opzione degna di considerazione per gli investitori che cercano di bilanciare rendimento e responsabilità in un settore in rapida evoluzione. Per sfruttare i movimenti direzionali sull'indice americano sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare,

nell'ambito dei leva fissa, sono Societe Generale e Vontobel gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere di varie leve per i leva fissa, per un numero complessivo di 7 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. Di maggiore entità 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 134 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas per 43 prodotti, Unicredit per 39, Societe Generale 19 e Vontobel con 33.



**LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	ENI S.p.A	-	Open End	DE000SF2GCT1
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	ENI S.p.A	-	Open End	DE000SW32RG5

**SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	ENI S.p.A	12,600	21/06/2024	NLBNPIT1W7X2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	ENI S.p.A	13,100	Open End	NLBNPIT1RRY9
Turbo Short	BNP Paribas	ENI S.p.A	17,500	21/06/2024	NLBNPIT1W809
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	ENI S.p.A	17,550	Open End	NLBNPIT1MPH9

**SELEZIONE TURBO UNICREDIT**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Unicredit	ENI S.p.A	11,520	Open End	DE000HC16ZT9
Turbo Open End Long	Unicredit	ENI S.p.A	11,000	Open End	DE000HC0Q3F0
Turbo Open End Short	Unicredit	ENI S.p.A	17,517	Open End	DE000HC92S73
Turbo Open End Short	Unicredit	ENI S.p.A	16,660	Open End	DE000HC20PH7

**SELEZIONE TURBO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	ENI S.p.A	9,564	Open End	DE000SN3XGE7
Turbo Open End Long	Société Générale	ENI S.p.A	9,118	Open End	DE000SN3XGC1
Turbo Open End Short	Société Générale	ENI S.p.A	17,730	Open End	DE000SW3WE48
Turbo Open End Short	Société Générale	ENI S.p.A	17,230	Open End	DE000SW3WE30

**SELEZIONE TURBO VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	ENI S.p.A	11,580	Open End	DE000VV91BA4
Turbo Open End Short	Vontobel	ENI S.p.A	18,210	Open End	DE000VM1JEG6
Mini Future Long	Vontobel	ENI S.p.A	11,050	Open End	DE000VV7LRY3
Mini Future Short	Vontobel	ENI S.p.A	17,880	Open End	DE000VX56WZ6



## ENI



### ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, il quadro grafico di Eni è impostato al rialzo nel medio periodo, mentre nel breve termine è in via di miglioramento. La fase ascendente, avviata dal minimo del 20 marzo 2023 a 11,6 euro, ha portato il titolo a toccare il 27 ottobre scorso un picco a 15,8 euro, massimo dal 2019. Da qui è iniziato un lento declino che ha riportato Eni sul supporto a 14,2 euro, lo stesso minimo toccato a ottobre 2023. Si tratta di un'area di prezzo chiave perché vi transitano anche la media mobile a 200 periodi e la trendline rialzista di lungo periodo (minimi di settembre 2022 e maggio 2023). Superato il test di tale livello, il titolo sta tentando un rimbalzo mostrando come primo segnale di forza il break dei 14,6 euro. In tale scenario, Eni potrebbe spingersi fino a 14,8 euro, dove passa anche la media mobile a 50 giorni, per poi puntare alle successive resistenze (15,3 e 15,6 euro). Al ribasso, invece, sarà importante la tenuta dei 14,2 euro per evitare ricadute importanti fin sotto area 14 euro.

## Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



### CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili con effetto memoria e Barriera al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino allo 0,84% 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 al 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 al 70% 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 60% del Valore Iniziale. A scadenza (20 gennaio 2028) 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
DE000HD21J04	EUROSTOXX BANKS FTSE MIB NASDAQ-100 NIKKEI 225	117,88 EUR 30.283,61 EUR 17.314 USD 35.963,27 JPY	70,728 EUR (60%) 18.170,166 EUR (60%) 10.388,4 USD (60%) 21.577,962 JPY (60%)	0,83%
DE000HD21J12	EUROSTOXX BANKS NASDAQ-100 NIKKEI 225 S&P 500	117,88 EUR 17.314 USD 35.963,27 JPY 4.839,81 USD	70,728 EUR (60%) 10.388,4 USD (60%) 21.577,962 JPY (60%) 2.903,886 USD (60%)	0,84%
DE000HD21HZ2	EUROSTOXX 50 EUROSTOXX BANKS EUROSTOXX OIL&GAS NIKKEI 225	4.448,83 EUR 117,88 EUR 334,76 EUR 35.963,27 JPY	2.669,298 EUR (60%) 70,728 EUR (60%) 200,856 EUR (60%) 21.577,962 JPY (60%)	0,84%

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



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

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



**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetta regolata dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. 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.



## **Netflix balza ai massimi storici: record di abbonati**

Nel quarto trimestre 2023, Netflix ha registrato 13,1 milioni di nuovi abbonati, superando le aspettative degli analisti, grazie al potenziamento del servizio con pubblicità e alla stretta sulla condivisione delle password. Con un totale di 260,8 milioni di abbonati paganti, Netflix stabilisce un nuovo record. I ricavi trimestrali sono saliti a 8,83 miliardi, battendo le stime, mentre l'utile netto è stato di 937,8 milioni di dollari, o 2,11\$ per azione. Netflix prevede di incrementare il margine operativo per il 2024 al 24%, e proietta un EPS di 4,49\$ per il primo trimestre fiscale del 2024. L'azienda punta a espandere la sua offerta di contenuti live, come dimostra l'accordo per trasmettere WWE Raw. Nel frattempo, Netflix intensifica gli sforzi per rendere più appetibile il proprio piano basato sulla pubblicità, incrementando gli utenti attivi mensili a 23 milioni.

## **La farmaceutica e i dispositivi medici guidano la crescita di J&J**

Johnson & Johnson ha superato le previsioni di Wall Street nel quarto trimestre, trainata da un incremento delle vendite nei settori farmaceutici e dei dispositivi medici. L'azienda ha previsto per il 2024 ricavi tra 87,8\$ e 88,6\$ miliardi, con utili per azione tra 10,55\$ e 10,75\$. Nel dettaglio, la società ha riportato un utile per azione di 2,29\$ e ricavi per 21,40 miliardi di dollari, leggermente al di sopra delle stime degli analisti. Nonostante i risultati positivi, le azioni hanno registrato un calo post-annuncio. J&J si focalizza ora sulle divisioni farmaceutiche e dei dispositivi medici per sostenere la crescita, dopo aver completato la scissione dalla sua unità di consumer health Kenvue. La domanda di chirurgia non urgente, rimandata durante la pandemia, si prevede continuerà a sostenere le vendite nel 2024.

## **ASML resiste alle tensioni USA-Cina**

ASML, gigante olandese dei semiconduttori, ha superato le aspettative avendo realizzato nell'ultimo quarto 2023 vendite nette di 7,2 miliardi di euro e un utile netto di 2,05 miliardi di euro. Il fatturato del quarto trimestre ha segnato una crescita annua del 12,5%, con un margine lordo del 51,4% mentre le stime per i primi tre mesi del 2024 sono per un fatturato tra i 5,0 e i 5,5 miliardi di euro. Nel 2023, ASML ha riportato ricavi per 27,6 miliardi di euro, in aumento del 30% rispetto all'anno precedente. Con il governo olandese e gli Stati Uniti che introducono restrizioni sull'esportazione di attrezzature per semiconduttori verso la Cina, ASML si trova nel mezzo della battaglia tecnologica globale, con conseguenti impatti sulle vendite in Cina, che potrebbero continuare anche nel 2024.

## **SAP scommette sull'intelligenza artificiale**

Il leader tedesco SAP ha fatto segnare nuovi massimi dopo aver annunciato gli ultimi risultati finanziari; l'azienda ha annunciato che si orienterà verso lo sviluppo nell'intelligenza artificiale oltre ad un piano di riorganizzazione che implicherà il coinvolgimento di 8.000 lavoratori. Le azioni SAP hanno registrato un incremento del 7% nelle prime ore di contrattazione, con l'azienda che ha riportato un aumento del 5% del fatturato nell'ultimo trimestre del 2023, segnando un incremento del 50% del valore delle azioni in un anno, il miglior risultato dal 2012. Il CFO ha evidenziato l'importanza degli interventi annunciati che mirano a capitalizzare l'opportunità dell'intelligenza artificiale e a riqualificare il personale, annunciando un investimento di circa 2 miliardi di dollari nei prossimi due anni in questa direzione.



# Protezione e rendimento dalle banche

**I raid Houthi riaccendono le tensioni inflazionistiche, ne beneficiano le banche. Una nuova struttura difensiva targata BNP Paribas.**

Squadra che vince non si cambia. Tra i basket più apprezzati dagli investitori nel 2023 c'è certamente l'intramontabile tris di banche italiane Intesa Sanpaolo, Unicredit e Banco BPM, la cui ottima performance sui listini azionari ha innescato una lunga trafila di rimborsi anticipati di certificati dotati di opzione autocall, peraltro ampiamente documentata all'interno dei precedenti appuntamenti di questa rubrica. Se sul finire del mese di dicembre il comparto bancario aveva leggermente tirato il fiato a causa della contrazione dei rendimenti (e conseguentemente dei timori sull'impatto sul margine di interesse), l'inizio d'anno ha portato con sé gli attacchi degli Houthi nel Mar Rosso ed il fortissimo rialzo delle tariffe richieste dagli spedizionieri marittimi per il trasporto delle merci. Rialzi che potrebbero (e dovrebbero) riversarsi a pioggia sui prezzi di tutti i beni che arrivavano in Europa tramite il canale di Suez e che ora sono costretti a deviare per il Capo di Buona Speranza, in Sudafrica.

Queste nuove tensioni inflazionistiche non potevano non riflettersi sui rendimenti obbligazionari: il decennale tedesco, dopo aver toccato i minimi di periodo all'1,90%, si è riportato in meno di un mese sopra il 2,30%, mentre il nostro BTP rende oggi il 3,80% circa. Manna dal cielo per i titoli bancari, soprattutto per quelli

maggiormente legati proprio al margine di interesse come Banco BPM, che dopo aver testato i minimi di periodo in area 4,70 euro ha ritrovato nuova linfa per tornare a salire. Le incertezze sulla traiettoria del costo del denaro nei prossimi mesi rimangono in ogni caso elevate e continuare ad investire su questi titoli, sfruttando una struttura difensiva con un buon margine di sicurezza, è certamente una buona idea.

Tra le nuove emissioni con caratteristiche difensive segnaliamo il Phoenix Memory Airbag Callable (ISIN: XS2699912163) emesso da BNP

Paribas e scritto su un basket composto appunto da Unicredit, Intesa Sanpaolo e Banco BPM. Come intuibile dal nome commerciale del prodotto, al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali momentanei ribassi dei sottostanti, il certificato è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. Le barriere sono poste in corrispondenza del 50% degli strike

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE
<b>Emittente</b>	Bnp Paribas
<b>Sottostante</b>	Unicredit / Intesa Sanpaolo / Banco BPM
<b>Strike</b>	26,44 / 2,755 / 4,9
<b>Barriera</b>	50%
<b>Premio</b>	0,78%
<b>Trigger Premio</b>	50%
<b>Effetto Memoria</b>	sì
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Callable</b>	dal 19/07/2024
<b>Scadenza</b>	28/01/2027
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	XS2699912163



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

price, posizionate al di sotto dei minimi del 2022 per Intesa Sanpaolo (1,3775 euro) ed in area dei minimi per Banco BPM (2,45 euro).

Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 50% degli strike price), pari allo 0,78% a cadenza mensile; alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 19 luglio 2024, il prodotto potrà inoltre essere rimborsato anticipatamente a discrezione dell'emittente (opzione callable). Qualora invece si giunga alla data di osservazione finale del 19 gennaio 2027 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Banco BPM, titolo peggiore che attualmente

componere il paniere (al 100,98% dello strike price) non perda oltre il -50% 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 dal livello barriera: nel caso di un -70% dalle quotazioni di Banco BPM, il rendimento del certificato sarebbe pari ad appena il -39,59%, senza considerare le eventuali cedole incassate.

Il certificato è quotato sul Cert-X ad un prezzo lettera di poco inferiore alla parità, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari al 9,2% annualizzato, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,469	2,449	3,429	3,918	4,408	4,898	5,388	5,878	6,367	7,347	8,327
Rimborso Certificato	59,98	99,96	128,08	128,08	128,08	128,08	128,08	128,08	128,08	128,08	128,08
P&L % Certificato	-40,13%	-0,21%	27,86%	27,86%	27,86%	27,86%	27,86%	27,86%	27,86%	27,86%	27,86%
P&L % Annuo Certificato	-13,33%	-0,07%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%
Durata (Anni)	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



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 30 GENNAIO

#### Webinar con Intesa Sanpaolo e CeD

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

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

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

### 31 GENNAIO

#### Webinar con BNP Paribas e CeD

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 31 gennaio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1199556604328933900>

### CORSO ACEPI

#### Pubblicato il calendario del 1° semestre 2024

Nel 2024 Acepi festeggia il decimo anno di corsi nati con la finalità di promuovere la conoscenza dei Certificati. Partiti nel 2014 con due edizioni fisiche del corso base a novembre a Milano e a dicembre a Roma nel corso del 2023 Acepi ha erogato 7 corsi online, 2 corsi speciali con consulenti finanziari come docenti e webinar sui trend di mercato per un totale di oltre 90 ore di lezioni e quasi 2200 presenze. Per il 2024 sono in fase di progettazione tre nuovi sessioni che porteranno ad un totale di 10 i corsi fruibili gratuitamente.

➡ **Per visionare il programma e iscriversi:**

<https://acepi.it/it/node/48822>

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



PUBBLICITÀ

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

Qui di seguito alcuni esempi:

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

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale<sup>3</sup>.

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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

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





## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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 GIORNI

#### Morning Trading Show di BNP Paribas

Ogni giorno, dal lunedì al venerdì, alle 09:00 sul canale Youtube di BNP Paribas Nevla Gregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

➡ **Maggiori informazioni sul canale YouTube:**

<https://www.youtube.com/@InvestimentiBNPParibas>

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

[https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

### OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

## NUOVA EMISSIONE LOW BARRIER CASH COLLECT CALLABLE

Premi fissi mensili potenziali con Effetto Memoria tra lo 0,80%<sup>1</sup> (9,60% p.a.) e il 2,15% (25,8% 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 (19/01/2027)
- Possibilità di Rimborso Anticipato a facoltà dell'Emittente a partire dal sesto mese (26/07/2024)
- Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza

### Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E BARRIERA A SCADENZA	PREMIO MENSILE
NLBNPIT1YH47	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	45%	1% (12% p.a.)
NLBNPIT1YH54	Fineco Bank, Mediobanca, Banco BPM	50%	1,05% (12,60% p.a.)
NLBNPIT1YH62	Moncler, Brunello Cucinelli, Ferragamo	50%	0,9% (10,80% p.a.)
NLBNPIT1YH70	Assicurazioni Generali, Enel, Stellantis	50%	0,9% (10,80% p.a.)
NLBNPIT1YH88	Intesa Sanpaolo, Unicredit	50%	0,85% (10,20% p.a.)
NLBNPIT1YHA6	Enel, Unicredit, Telecom Italia	50%	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPIT1YHC2	Ferrari, Tesla, Porsche	50%	1,1% (13,20% p.a.)
NLBNPIT1YHH1	Meta Platforms, Nvidia, Intel	50%	1% (12% p.a.)
NLBNPIT1YHI9	C3.AI, Uipath, Symbotic	35%	2,15% (25,80% p.a.)
NLBNPIT1YHK5	American Airlines, Air France, Royal Caribbean Cruises	45%	1,2% (14,40% p.a.)

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,80) ovvero espressi in euro (esempio 0,80 €) 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](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



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



BNP PARIBAS

La banca  
per un mondo  
che cambia



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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.**



**SeDeX**, il mercato (MTF) di Borsa Italiana per la negoziazione di **Certificati e Covered Warrant**, ha esteso i propri orari di negoziazione.

**08:00 – 22:00**

Approfittane subito, scopri tutti i vantaggi della negoziazione estesa





# Macro e Mercati

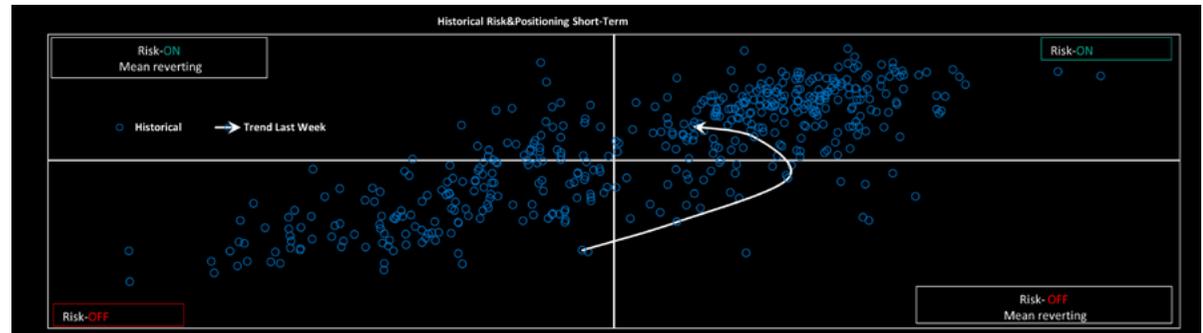
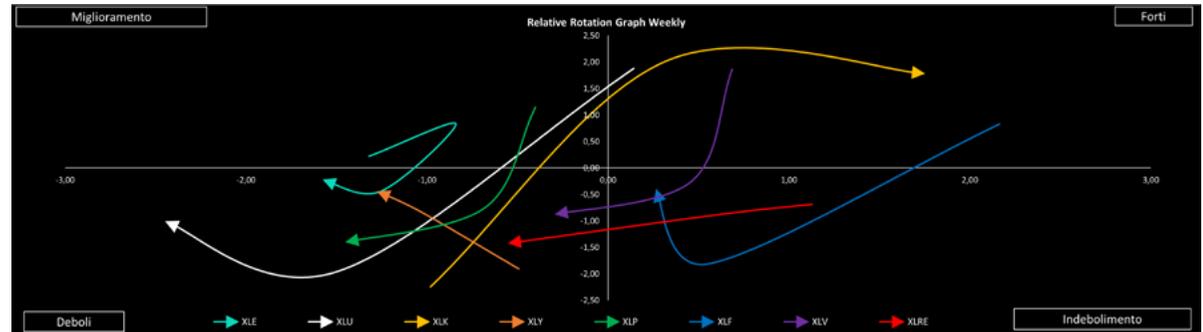
## APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La settimana entrante sarà ricca di appuntamenti rilevanti per gli analisti e gli investitori; verranno infatti pubblicati dati economici chiave che potrebbero far muovere significativamente i mercati. Si parte martedì, dove l'attenzione sarà catalizzata dal rilascio dei dati sul PIL tedesco e dell'Unione Europea. Entrambi i dati sono attesi con una certa apprensione, dato il contesto di rallentamento economico europeo. Negli Stati Uniti, il mercato valuterà con attenzione i numeri relativi al mercato del lavoro e la fiducia dei consumatori, che potranno indicare la direzione della spesa dei consumatori e della vitalità economica. La giornata di mercoledì promette di essere la più calda, con la decisione sui tassi di interesse da parte della Federal Reserve. La politica monetaria della Fed è sempre di grande influenza sui mercati globali, e un eventuale cambiamento dei tassi potrebbe dare nuovi impulsi o creare turbolenze. In parallelo, l'ADP rilascerà i dati sull'occupazione non agricola, offrendo un'anticipazione dello stato di salute del mercato del lavoro. Giovedì verranno pubblicati i dati sulle richieste di sussidio di disoccupazione, sia continue che iniziali, che restano un termometro affidabile delle condizioni del mercato del lavoro americano. L'indice PMI manifatturiero ISM sarà altresì esaminato per cogliere i segnali sulla salute del settore industriale. Venerdì sarà la volta dei dati sul mercato del lavoro, inclusi gli aumenti medi orari, i nuovi posti di lavoro non agricoli, il tasso di partecipazione e il tasso di disoccupazione. Questi numeri sono cruciali per comprendere la traiettoria economica e l'inflazione, e quindi per anticipare le possibili mosse future della Fed. In aggiunta, le aspettative inflazionistiche del Michigan forniranno uno sguardo sull'Outlook dell'inflazione, un fattore sempre più osservato dagli operatori finanziari in questi tempi di incertezza economica.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
GDP tedesco (QoQ)	-0,40%
GDP EU (QoQ)	-0,10%
Jobs Openings US	8790M
CB Consumer Confidence	110,70
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
ADP Nonfarm Employment Change	164k
Decisione tasso di interesse Federal Reserve	5,50%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims US	-
Initial Jobless Claims	-
ISM Manufacturing PMI US	47,40
VENERDÌ	PRECEDENTE
Average Hourly Earnings (MoM) US	0,40%
Nonfarm Payrolls US	216k
Tasso di partecipazione US	62,50%
Tasso di disoccupazione US	3,70%
Michigan 1-Year Inflation Expectations	2,90%

**ANALISI DEI MERCATI**

Prosegue il trend rialzista del mercato azionario, sostenuto da un clima di 'risk on' evidente guardando i bassi livelli di volatilità sia realizzata che implicita. Questo è riflesso di un VIX al di sotto dei 13 punti, che prevede un movimento del mercato a 30 giorni di circa il 3,75%. Osservando la dinamica settoriale attuale, si nota una notevole forza relativa del settore tecnologico (XLK) rispetto all'S&P 500, contrapposta da una debolezza omogenea negli altri settori. Questo scenario diventa chiaro analizzando la performance dei semiconduttori che, grazie a un significativo taglio della curva attesa dei rendimenti, sono stati in grado di guidare l'intero listino, considerando il loro peso nel paniere a capitalizzazione dell'S&P 500. La traiettoria di questi settori è ora in fase di ripresa e si sta muovendo verso il quadrante di miglioramento. Questo crea uno scenario di crescita più omogenea del mercato azionario, con un rischio che rimane al di sotto della media mensile, e una contestuale contrazione dei rendimenti medi mensili positivi dell'indice benchmark, dovuta al maggiore peso attribuito al settore tecnologico. Analizzando il valore normalizzato storico combinato dei basis point pagati nei premi dei credit default swap dei primi 125 titoli dell'S&P 500 e del numero di titoli in aumento rispetto a quelli in riduzione, si può osservare che il clima di mercato rimane saldamente positivo. Tuttavia, è anche particolarmente fragile per la costruzione di un consenso generalizzato positivo sugli asset di rischio. La prossima settimana sarà cruciale per i mercati, in quanto un dato del mercato del lavoro fuori dalle attese o un discorso particolarmente hawkish di Powell potrebbe scardinare le recenti aspettative di un soft-landing, portando a uno stress del mercato e ad un ribilanciamento in ottica difensiva dei portafogli da parte degli operatori. Attualmente, la curva dei rendimenti sta prezzando un primo taglio da parte della Federal Reserve già a marzo con una probabilità del 50%, seguito da un taglio progressivo di 25 punti base per ogni meeting successivo. Questo scenario, benché attualmente



prezzato, sembrerebbe essere piuttosto ottimistico ed è probabile che nelle prossime settimane si verifichino dei repricing generalizzati. Questo la revisione delle aspettative sarà il fattore che influenzerà le performance dei vari settori e che porterà ad un aumento della correlazione implicita dei membri dell'indice di mercato, attualmente a livelli estremamente contenuti. La volatilità implicita, se osservata da un punto di vista stagionale, dovrebbe aumentare nella seconda metà di febbraio anche in virtù dei possibili cambiamenti delle attese del mercato sulle mosse della Federal Reserve.

**Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a [segreteria@certificatiderivati.it](mailto:segreteria@certificatiderivati.it)**



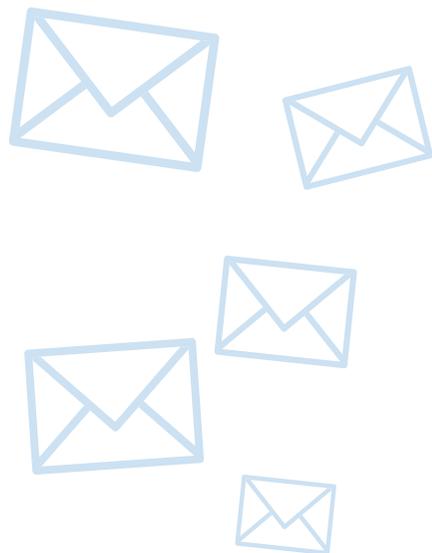
# La posta del Certificate Journal

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

*Spett.le Redazione,  
sul sito [www.certificatiederivati.it](http://www.certificatiederivati.it) il certificate in oggetto risulta esposto con un sottostante diverso rispetto a quanto riportato sul KID. In particolare, sul sito vengono esposti i titoli Enel, Generali e Fineco anziché Enel, Generali ed Exor.  
Resto in attesa di vs riscontro.  
Un saluto  
G.S.*

► Gent.le Lettore,  
come indicato nell'Avviso di Borsa Italiana numero 37390, datato 29 settembre 2022, l'emittente ha comunicato, a causa del delisting di Exor dal mercato italiano, la sostituzione del sottostante con il titolo Fineco rettificando il livello iniziale mediante l'adozione di un fattore di rettifica.

Di seguito l'avviso:



		29/09/2022
<b>OBJECT: ADJUSTMENTS ON EXOR NV UNDERLYING</b>		
<b>GENERAL INFORMATION ABOUT THE CORPORATE ACTION</b>		
<b>DESCRIPTION</b>	Delisting of EXOR NV which is replaced by FINECOBANK BANCA along with R Factor	
<b>Underlying ISIN Code</b>	NL0012059018	
<b>Underlying Name</b>	EXOR NV	
<b>EFFECTIVE DATE</b>	27/09/2022	
<b>DETAILS ABOUT THE ADJUSTMENT</b>		
<b>ADJUSTMENT CRITERIA</b>	Delisting of EXOR NV which is replaced by FINECOBANK BANCA along with R Factor	



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Scattato il lock In per il Coupon Locker

Cambia veste il Coupon Locker di BNP Paribas scritto su Vinci con Isin XS2333418437. In particolare, alla data di osservazione del 24 gennaio il titolo è stato rilevato ad un livello superiore al 110% dello strike attivando l'opzione del lock in.

Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 3,6%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 26 gennaio 2026 si beneficerà della protezione totale dei 100 euro nominali.

## ► Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable di Leonteq scritto su Fineco, Intesa Sanpaolo e Unicredit identificato dal codice Isin CH1254836922.

In particolare, l'emittente ha comunicato che il 31 gennaio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,25%, ha rimborsato anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 24 marzo 2026.

## ► Digital Memory Lock in; le cedole diventano incondizionate

Scatta il lock in per il Digital Memory Lock in di Intesa Sanpaolo scritto su Eurostoxx 50 Isin XS2566083593.

In particolare, la media dei valori dell'indice rilevati nelle date di osservazione comprese tra il 19 e il 25 gennaio è risultata ad un livello superiore ai 4182,53 punti, ovvero il 105% dello strike, attivando l'opzione

del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 4,1%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo. Cambiano anche gli scenari a scadenza con l'emittente che rimborserà 1000 euro nominali maggiorati dell'ultimo premio anziché riconoscere la partecipazione alle performance dell'indice.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BANCO BPM	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J5Y7	3,9100 EUR
ENEL	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J529	5,5200 EUR
ENI	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J560	13,1100 EUR
ESSILORLUXOTTICA	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J6A5	152,7500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
STMicroelectronics 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV62S24	8,2600 EUR
STMicroelectronics 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B7Z4	1,9300 EUR
UBISOFT 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ79WB9	1,7500 EUR
UBISOFT 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ79WD5	4,0800 EUR

# STMicroelectronics N.V.

## OVERVIEW SOCIETÀ

STMicroelectronics N.V. è una società italo-francese operante dal 1987 nel business dello sviluppo, produzione e distribuzione di componenti elettronici a semiconduzione. STM è nata dalla fusione tra l'italiana SGS Microelettronica (società produttrice di semiconduttori, allora appartenente all'IRI) e dalle attività non militari della francese Thomson Semiconducteurs. I suoi prodotti sono destinati a clienti appartenenti a vari settori, tra i quali l'automobilistico, l'industria in generale, i produttori di elettronica di consumo e di cellulari.

Attualmente STM impiega circa 48.000 dipendenti ed opera tramite 14 maggiori siti produttivi, principalmente localizzati in Francia ed Italia (Agrate e Catania). Nel tempo la società ha perfezionato diverse operazioni di acquisizione (nel 2002 la divisione microelettronica di Alcatel, nel 2003 Proton World International, nel 2007 Genesis Microchip) dando inoltre vita a diverse joint venture con Intel, NXP Semiconductors ed Ericsson. STM è quotata a Parigi e al NYSE dal dicembre 1994 e su Borsa Italiana dal 1998, facendo parte sia del FTSE Mib che del CAC 40. Società strategica anche a livello nazionale, STM è partecipata al 27,5% da STMicroelectronics Holding NV, holding finanziaria a sua volta partecipata in parti uguali tra Stato italiano (tramite il MEF) e Stato francese.

## CONTO ECONOMICO

La società ha conseguito nel FY23 una crescita dei ricavi del +7,2% rispetto al FY22, con il fatturato che si è attestato a \$17,3 mld, soprattutto grazie alla crescita dei ricavi nel segmento Automotive and Discrete (\$7,84 mld vs \$5,97 mld), parzialmente compensati dalla discesa nel

\$/mld	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Ricavi	9,6	10,2	12,8	16,1	17,3
<i>Costo dei Ricavi%</i>	<i>61,32%</i>	<i>62,92%</i>	<i>58,26%</i>	<i>52,66%</i>	<i>52,06%</i>
<b>Margine Lordo</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>5,3</b>	<b>7,6</b>	<b>8,3</b>
Distribution Expenses/SGA	-1,6	-1,5	-1,9	-1,9	-2,1
<b>EBITDA</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>3,5</b>	<b>5,7</b>	<b>6,2</b>
<i>EBITDA Margin</i>	<i>21,53%</i>	<i>21,98%</i>	<i>27,15%</i>	<i>35,45%</i>	<i>35,71%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,9	-0,9	-1,0	-1,3	-1,6
<b>EBIT</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>
<i>EBIT Margin</i>	<i>12,59%</i>	<i>12,95%</i>	<i>18,96%</i>	<i>27,52%</i>	<i>26,67%</i>
Risultato Gestione Finanziaria	0,0	-0,0	-0,0	0,1	0,2
Redditi Straordinari/Altro	-0,0	-0,0	-0,1	-0,0	-0,0
Imposte sul Reddito	-0,2	-0,2	-0,3	-0,5	-0,5
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>



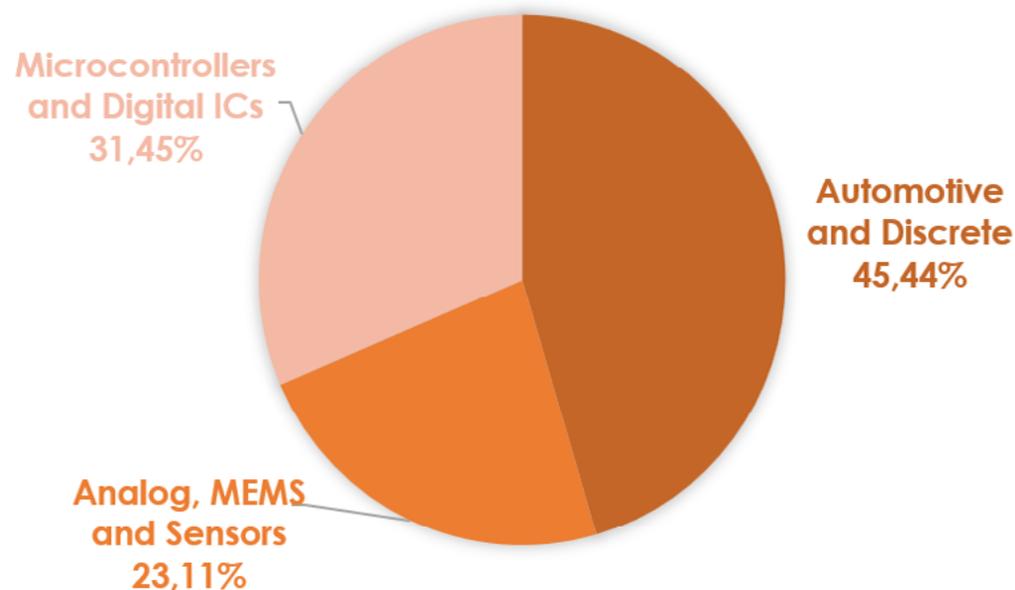
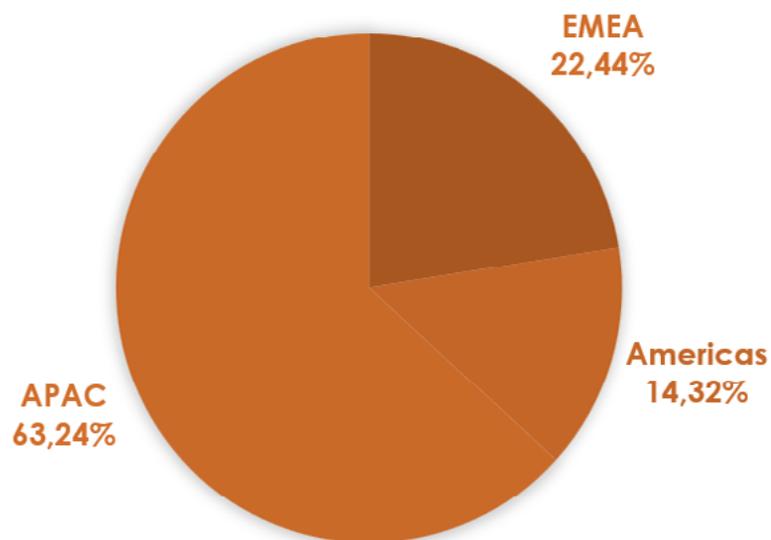
segmento Analog, MEMS & Sensors (\$3,99 mld vs \$4,91 mld). La marginalità resta elevata e sostanzialmente in linea rispetto al FY22, con un EBITDA margin al 35,7% (vs 35,5%) ed un EBIT margin al 26,7% (vs 27,5% dello scorso anno). Il risultato netto della gestione finanziaria è addirittura leggermente positivo (+\$171 mln), con il tax rate che si mantiene basso intorno all'11,7%.

L'utile netto del FY23 ha superato di nuovo i \$4 mld (+6,3% rispetto allo scorso anno). La guidance fornita dal management per il primo trimestre 2024 è decisamente prudente, attendendosi ricavi netti in calo del 15,2% y/y a \$3,6 mld ed un gross margin al 42,3% (vs il 48% del 2023), mentre per il FY24 ci si attendono ricavi tra \$15,9 mld e \$16,9 mld.

## BUSINESS MIX

I ricavi di STM provengono per il 23,1% dalla divisione Analog, MEMS and Sensors (circuiti integrati analogici e per il power management, sensori, giroscopi e sensori ambientali), per il 45,4% dalla divisione Automotive and Discrete (semiconduttori per l'industria automobilistica) e per il 31,5% dalla divisione Microcontrollers and Digital Ics.

Il fatturato per area geografica (in base al luogo di spedizione) è così composto: 63,2% Asia-Pacifico, 22,4% Europa, Medio Oriente ed Africa, 14,3% Americhe.





## INDICI DI BILANCIO

STM è attualmente cash positive per ben \$3,2 mld, in ulteriore miglioramento rispetto alla fine dell'anno fiscale 2022, anche grazie a flussi di cassa operativi che hanno superato i \$7 mld; nel 2024 il management ha programmato di investire \$2,5 mld in Capex nette. La redditività del capitale proprio rimane elevata al 33%.

\$/mld	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	-0,7	-1,0	-0,9	-1,8	-3,2
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	22,3	24,5	57,6	n.m.	n.m.
ROE	15,35%	14,24%	22,65%	36,16%	33,01%
ROI	12,67%	11,91%	18,84%	29,54%	n.d.
ROS	10,80%	10,82%	15,67%	24,55%	24,36%
FCFO	1,9	2,1	3,1	5,2	7,1
Quick Ratio	1,32	1,70	1,79	1,70	n.d.

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

STM presenta un P/E decisamente inferiore rispetto al livello medio degli ultimi 5 anni (9,7x vs 19,9x) e nella parte bassa del range di valore relativo assunto in tale periodo di tempo. La stessa dinamica può essere riscontrata sui multipli equity side, con l'EV/EBITDA, inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni (6,1x vs 10,6x). Il P/E forward a due anni è pari a 10x, lasciando spazio per ulteriori rialzi del titolo nonostante una guidance per il 2024 alquanto deludente.

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Corrente	2024F	2025F
<b>P/E</b>								
Media	13,0x	25,3x	33,4x	17,1x	10,6x	9,7x	11,8x	10,0x
Max	23,4x	36,3x	41,8x	22,8x	12,7x			
Min	8,5x	13,2x	22,4x	8,1x	8,1x			
<b>EV/Sales</b>								
Media	1,7x	2,7x	3,6x	2,6x	2,5x	2,3x	2,3x	2,1x
Max	2,5x	3,9x	4,5x	3,5x	3,0x			
Min	1,1x	1,4x	2,9x	1,9x	1,9x			
<b>EV/EBITDA</b>								
Media	7,4x	12,7x	16,4x	9,5x	7,1x	6,1x	6,6x	5,7x
Max	11,6x	18,2x	20,6x	12,8x	8,5x			
Min	4,8x	6,4x	12,8x	5,3x	5,3x			

Fonte: Bloomberg

**CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 19 giudizi buy, 3 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 55,27 euro. I giudizi più recenti posteriori all'uscita dei dati di bilancio sono attribuibili a Morgan Stanley (48 euro, overweight), Citi (80 euro, buy), Equita (54 euro, hold), Stifel (55 euro, buy) e Barclays (52 euro, overweight).

**COMMENTO**

Tra le emissioni più interessanti per investire su STMicroelectronics troviamo due certificati (rispettivamente un Fixed Cash Collect Step Down ed un Phoenix Memory Maxi Coupon) entrambi emessi da Ubs. Il primo, scritto sul singolo sottostante, punta ad un rendimento annuo del 7,23% (cedola incondizionata), con un buffer barriera pari al 49% circa ed una durata residua di poco inferiore ai due anni, con possibilità di autocall da novembre 2024; il secondo presenta un prezzo ask (759,80 euro) fortemente a sconto rispetto alla componente lineare, puntando ad un

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	19
Hold	↔	3
Sell	↓	1
Tgt Px 12M (€)		55,27

rendimento potenziale superiore al 36% in caso di rimborso alla prima data (tutti i titoli sono al di sopra dello strike).

Per una soluzione più "da portafoglio", si segnala infine il Cash Collect Memory di Vontobel, scritto su un basket composto da STM, Stellantis ed Intesa Sanpaolo con premio trimestrale del 3,75% e barriera che dista il 38% circa dalle attuali quotazioni del titolo STM, a fronte di un rendimento potenziale annuo superiore al 16%.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	TIPOLOGIA BARRIERA	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000UL70QQ5	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	STMicroelectronics (PA) 38,61	17/11/2025	0,59%	Mensile	55%	STMicroelectronics (PA)	49,09%	incond.	998,87	98,61 €
DE000UK75113	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Ubs	STMicroelectronics (MI) 40,985 / Stellantis 18,21 / Enel 5,82 / Banco BPM 4,535	06/10/2028	1,25%	Trimestrale	65%	STMicroelectronics (MI)	36,15%	70%	759,8	97,76 €
DE000VU9B819	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	STMicroelectronics (PA) 43,335 / Stellantis 15,994 / Intesa Sanpaolo 2,3483	07/07/2025	3,75%	Trimestrale	60%	STMicroelectronics (PA)	37,68%	60%	99,2	97,76 €



**IL BORSINO**

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



## Sforzo aggiuntivo

Terminata giovedì l'avventura di un certificato spesso al centro delle domande dei nostri lettori: il Phoenix Memory Maxi Coupon Dividend IT0006750688, caratterizzato appunto dal peculiare meccanismo dividend che ha creato non poca confusione sui livelli di rimborso dei sottostanti. In particolare, i minori dividendi pagati da Rio Tinto nelle tre date di stacco semestrali (pari a 100,9 gbp in meno rispetto a quelli previsti), hanno richiesto al titolo uno sforzo ulteriore per attivare l'autocall, materializzatosi grazie alla chiusura a quota 5.481 gbp, 109 al di sopra del valore di riferimento iniziale, sufficienti per "neutralizzare" l'effetto dividendi. Un vero affare per chi lunedì 22 lo aveva acquistato ad 802,2 euro, realizzando un rendimento superiore al 24%.



## La fine dello stay-at-home

È giunto a scadenza in settimana il JE00BDXBPT43, emesso da Goldman Sachs nel gennaio 2021, nel pieno del periodo pandemico: il certificato era scritto su un basket composto da Spotify, Uber e Zoom Video, quest'ultima una delle società simbolo dell'economia "stay-at-home" che ha caratterizzato quel particolare biennio. Le azioni di Zoom erano infatti esplose al rialzo nei primi mesi del 2020, moltiplicando per ben sei volte il proprio valore fino ai massimi in area \$600, con lo strike del prodotto (\$382,8) fissato quando il titolo era già in parabola discendente, rompendo la barriera a novembre 2021. A conti fatti, il certificato ha pagato appena 10 premi dall'1,6% mensile dei 36 previsti fino a scadenza, per un valore complessivo di 160 euro per certificato che si aggiungono ai 182 euro circa di rimborso finale: una performance del -65,8% non certo lusinghiera.

# 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€**



# Ftse Mib in laterale da oltre un mese

**L'indice delle blue chip italiane ingabbiato in un trading range di 600 punti**

Andamento all'insegna dell'indecisione per l'indice Ftse Mib che rimane da 33 sedute in una fase di compressione laterale. In particolare, il paniere principale di Piazza Affari dallo scorso 6 dicembre sta consolidando un ristretto trading range di circa 600 punti, compreso tra il livello di supporto a 30.000 punti e la resistenza a 30.600 punti. Ecco che questi due livelli potrebbero essere utilizzati dagli operatori come spunti operativi per prendere posizione al rialzo o al ribasso sull'indice nostrano. Da questo punto di vista, un breakout con volumi di negoziazione in aumento dell'area di resistenza a 30.600 punti potrebbe innescare nuovamente gli acquisti sull'indice italiano, con target verso i 31.000 punti. Al contrario, sarà da monitorare l'area supportiva nei pressi della quota psicologica dei 30.000 punti, in quanto un eventuale cedimento favorirebbe un ritorno dell'indice verso il successivo supporto a 29.700 punti. In ogni caso, con il progresso messo a segno nel corso del 2023, l'indice Ftse Mib si è riportato sui livelli di prezzo massimi dal 2008, mostrando al momento un progresso di oltre il 110% dai minimi del 2020. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante posizionarsi rialzisti con un certificato Turbo24 Long sul Ftse Mib con strike a 26.331,637 punti, oppure in ottica ribassista è possibile utilizzare il Turbo24 Short con strike a 30.862,267 punti.



TIPOLOGIA	STRATEGIA	ISIN	LEVA	SCADENZA
TURBO	LONG	DE000A23MLS1	26332	OPEN-END
TURBO	SHORT	DE000A23NFG6	30862	OPEN-END

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

**Per operare  
sui Certificati  
con IG**



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Enel;Eni;Unicredit	17/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	17/01/2029	CH1300965022	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Eni;Intesa Sanpaolo;Stellantis	17/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	17/01/2028	CH1314021788	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq Securities	Stellantis;Unicredit	17/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	17/01/2028	CH1314023347	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq Securities	Banco BPM;Fineco;Intesa Sanpaolo;Unicredit	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	17/01/2028	CH1314023404	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	Axa	17/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	05/01/2027	DE000MS8JVA3	Cert-X
Express	Unicredit	LVMH Louis Vuitton	17/01/2024	Barriera 70%; Coupon 4,6% semestrale	10/01/2029	IT0005569212	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	17/01/2024	Cedola annuale 5,1% su base annua	23/12/2026	XS0461520347	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Unicredit	17/01/2024	Cedola annuale 3,5% su base annua	23/12/2025	XS0461522475	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Societe Generale	Eni;Intesa Sanpaolo;Stellantis	17/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	05/01/2027	XS2395063212	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Generali;Intesa Sanpaolo; Stellantis;Unicredit	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	11/01/2027	XS2694316873	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	17/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,39% mensile	14/01/2026	XS2694316956	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banco BPM;Ferrari;Intesa Sanpaolo;Unicredit	17/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	14/01/2026	XS2694317095	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Cie Financiere Richemont;Kering;LVMH Louis Vuitton;Tapestry	17/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	19/01/2027	XS2694471686	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Easy Jet;Lufthansa;Tui	17/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,93% trimestrale	22/07/2025	XS2700582138	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel;Intesa Sanpaolo	17/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	05/07/2027	XS2735847902	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Generali	17/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5% annuale	30/12/2024	XS2737650007	Cert-X
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	17/01/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YH47	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Fineco;Mediobanca	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YH54	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli;Moncler; Salvatore Ferragamo	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YH62	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Enel;Generali;Stellantis	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YH70	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo;Unicredit	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YH88	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YH96	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Enel;Telecom Italia;Unicredit	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHA6	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Eni;Intesa Sanpaolo;Tenaris	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHB4	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Ferrari;Porsche AG;Tesla	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHC2	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Ford;Nissan;Renault	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHD0	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Estee Lauder;Kering;Tapestry	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHE8	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Leonardo;Northrop Grumman;Rheinmetall;Safran	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHF5	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Agilent Technologies;Exact Sciences;Vertex	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHG3	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Intel;Meta;Nvidia	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHH1	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	C3.AI;Symbotix;Uipath	17/01/2024	Barriera 35%; Cedola e Coupon 2,15% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHI9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Apple;NEXI;Paypal	17/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHJ7	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Air France-KLM;American Airlines;Royal Caribbean	17/01/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHK5	Sedex
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	SolarEdge Technologies;Sunrun;Veolia Env.	17/01/2024	Barriera 35%; Cedola e Coupon 2% mensile	28/01/2027	NLBNPIT1YHL3	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Banco BPM;Fineco;Generali	18/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/01/2027	CH1308692123	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Allianz;Axa;Generali;Zurich	18/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,88% trimestrale	18/01/2028	CH1314023610	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;-NEXI;Take-Two Interactive Software	18/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/01/2027	CH1314023909	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Banco BPM;Banco Santander;BNP Paribas;Intesa Sanpaolo	18/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/01/2028	CH1314023933	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	EFG International	Alibaba;Allianz;Intesa Sanpaolo;Unicredit	18/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	18/01/2027	CH1316649545	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	Enel;Stellantis;Unicredit	18/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	18/01/2027	CH1316649800	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Banco BPM	18/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	18/01/2027	CH1316650402	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Eli Lilly;Fresenius Medical Care;-Novo Nordisk	18/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	28/01/2027	IT0006761628	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel;Fineco;Intesa Sanpaolo;Poste Italiane	18/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	27/01/2028	IT0006761636	Cert-X
Phoenix Memory	Societe Generale	Intesa Sanpaolo;LVMH Louis Vuitton;Mercedes Benz	18/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,9% trimestrale	29/12/2026	XS2395064707	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Societe Generale	Enel;Fineco;Intesa Sanpaolo;STMicroelectronics (PA)	18/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/01/2027	XS2395065852	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Kering;Moncler;Salvatore Ferragamo	18/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	23/07/2025	XS2700589497	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eni	18/01/2024	Protezione 100%; Cedola 0,34% mensile	16/01/2029	XS2729362777	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Advanced Micro Devices; Unicredit	18/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,583% mensile; Maxi Coupon 10%	23/01/2029	DE000UM0LL42	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas;Renault;Unicredit; Vodafone	18/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/01/2027	DE000VM8L1G9	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Ap Moeller - Maersk;Hapag Lloyd;KUEHNE & NAGEL	18/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/01/2027	DE000VM8FQP4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banca Pop Emilia;Moncler;Stellantis;STMicroelectronics (PA)	18/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/01/2027	DE000VM8L1F1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Bayer;Porsche Holding SE	18/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	18/01/2027	DE000VM8FN89	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Ubs	Banca Pop Emilia;Banco BPM;Lufthansa;Porsche Holding SE	18/01/2024	Barriera 56%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	25/01/2029	DE000UM0LQF1	Sedex
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50;FTSE Mib;Nasdaq 100;Nikkei 225	19/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	19/01/2027	CH1300965071	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Global X Uranium ETF; Rame;SPDR GOLD TRUST	19/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	19/01/2027	CH1308692149	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Alphabet cl. C;Amazon;Eni;Intesa Sanpaolo	19/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	19/01/2029	CH1314024055	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Coinbase;NEXI	19/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,17% mensile	19/01/2026	CH1316649883	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	EFG International	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Stellantis;Unicredit	19/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	19/01/2027	CH1316651228	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	Eurostoxx Utilities;Natural Gas;WTI Crude Future generic 1st	19/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	19/09/2025	CH1316651525	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	Ford;General Motors;Tesla;- Volkswagen	19/01/2024	Barriera 58%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	19/01/2027	CH1316651541	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	19/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	02/11/2026	IT0006761644	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Marex Financial	BMW;Renault;Stellantis; Volkswagen	19/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/07/2027	IT0006761651	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo;Unicredit	19/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	06/01/2026	JE00BLS2S661	Cert-X
Credit Linked Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	19/01/2024	-	29/12/2033	XS2630611015	Cert-X
Credit Linked Callable	Bnp Paribas	Mediobanca	19/01/2024	-	04/07/2033	XS2630625742	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Repubblica Italiana	19/01/2024	Cedola trimestrale 5,75% su base annua	15/09/2032	XS2736374351	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Repubblica Italiana	19/01/2024	Cedola trimestrale 5,5% su base annua	15/05/2030	XS2741759745	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Banco Santander;BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	19/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,55% semestrale	24/01/2029	DE000UM0U256	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alphabet cl. A;Meta;Microsoft;- Netflix	19/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/01/2026	DE000VM8ML25	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Costco Wholesale;Dollar General;Mondelez;Target Corp	19/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/01/2026	DE000VM8ML33	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alphabet Cl. C ;Generali;Johnson & Johnson;JPMorgan Chase & Co	19/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/01/2026	DE000VM8MLW7	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	ProShares Ultra 20+ Year Treasury	22/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	22/01/2026	CH1308688675	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	Enel;Engie;Nextera Energy	22/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/01/2026	CH1316650683	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	22/01/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 6,3% annuale	17/01/2030	IT0005578668	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM;BNP Paribas;Société Générale;Unicredit	22/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,44% mensile	03/11/2026	IT0006761842	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM;BNP Paribas;Société Générale;Unicredit	22/01/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	03/11/2026	IT0006761859	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	22/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	28/01/2027	XS2699912163	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Enel;Veolia Env.;Verbund	22/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	28/01/2027	XS2699912833	Cert-X
Top Bonus	Bnp Paribas	Hang Seng	22/01/2024	Barriera 70%; Bonus 100%	29/01/2027	XS2699913302	Cert-X
Top Bonus	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	22/01/2024	Barriera 64%; Bonus 100%	29/01/2027	XS2699913567	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Volkswagen	22/01/2024	Cedola trimestrale 4,7% su base annua	20/12/2030	XS2736016192	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	22/01/2024	Cedola trimestrale 5,1% su base annua	20/12/2033	XS2736016515	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	22/01/2024	Cedola trimestrale 4,75% su base annua	20/12/2030	XS2736017323	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Leonardo	22/01/2024	Cedola trimestrale 4,45% su base annua	20/12/2030	XS2736017836	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Repubblica Italiana	22/01/2024	Cedola trimestrale 5% su base annua	15/05/2030	XS2736374518	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Banco Santander	22/01/2024	Cedola trimestrale 2,5% su base annua	20/12/2030	XS2737811708	Cert-X
Express	Vontobel	Alibaba;Nio	22/01/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 6,25% trimestrale	20/01/2026	DE000VM8MXQ4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba;Nio	22/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	20/01/2026	DE000VM8MXP6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Eli Lilly;Fresenius Medical Care;- Novo Nordisk	22/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	20/01/2026	DE000VM8MXM3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba;Coinbase	22/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	20/01/2026	DE000VM8MXN1	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down	Vontobel	Alibaba;Coinbase;Nio	22/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 32% mensile	19/01/2027	DE000VM8MXL5	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba;Coinbase;Nio	22/01/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	20/01/2026	DE000VM8MXK7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase;Ubisoft;Unity Software;-Zalando	22/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% mensile	27/07/2026	DE000VM8MYA6	Sedex
Recovery Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	A2A;Enel;Engie	23/01/2024	Barriera 85%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	23/01/2029	CH1314028692	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	16/01/2026	IT0005569246	Cert-X
Digital	Mediobanca	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	23/01/2024	Protezione 100%; Cedola 4,16% annuale	18/04/2028	IT0005579153	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Marex Financial	Alphabet Cl. C ;Amazon;Meta;-Netflix	23/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	30/01/2030	IT0006761867	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Euro Stoxx 50;FTSE 100;Nasdaq 100;S&P 500;SMI Swiss	23/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,6% trimestrale	06/02/2029	IT0006761875	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM;BNP Paribas	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	10/11/2026	IT0006761883	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Citigroup	Bouygues;Nokia;Vodafone	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/01/2026	XS2690038802	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	iSTOXX Single Stock on Credit Agricole GR Decrement 1.05;iSTOXX Single Stock on Daimler GR Decrement 4.43	23/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/02/2027	XS2690042580	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Citigroup	Embracer;Ubisoft	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	30/07/2025	XS2690044529	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Msci Daily Ntr World	23/01/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 117,75%	31/01/2028	XS2699252131	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Alphabet cl. A;Generali;Johnson & Johnson;JPMorgan Chase & Co	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	27/01/2026	XS2700622884	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Alphabet cl. A;Apple;Bank of America;JPMorgan Chase & Co	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	26/01/2027	XS2700623262	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Barclays	Costco Wholesale;Dollar General;Mondelez;Target Corp	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	27/01/2026	XS2700623346	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Alphabet cl. A;Eli Lilly;Johnson & Johnson;JPMorgan Chase & Co	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	27/01/2026	XS2700623429	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Bnp Paribas	Hang Seng	23/01/2024	Barriera 75%; Partecipazione 200%	01/02/2027	XS2701346616	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	23/01/2024	Barriera 70%; Partecipazione 200%	01/02/2027	XS2701346707	Cert-X
Yield Enhancement	EFG International	Enel;Stellantis;Unicredit	23/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,75% trimestrale	23/01/2029	CH1308692115	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	CRISPR Therapeutics	23/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	23/01/2026	CH1308692131	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Orsted;Vestas Wind Systems	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	23/01/2026	CH1316652036	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Adidas;Nike;Puma	23/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	19/01/2027	DE000VM8M7N1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Crowdstrike;Palo Alto	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,23% trimestrale	20/07/2026	DE000VM8M7Q4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Air France-KLM;American Airlines;Lufthansa	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,18% trimestrale	20/07/2026	DE000VM8M7P6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Eurostoxx Banks;FTSE Mib; Nasdaq 100;Nikkei 225	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	20/01/2028	DE000HD21J04	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Eurostoxx Banks;Nasdaq 100;Nikkei 225;S&P 500	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	20/01/2028	DE000HD21J12	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks;Eurostoxx Oil & Gas; Nikkei 225	23/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	20/01/2028	DE000HD21HZ2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Zalando	23/01/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 118,5%	12/12/2024	DE000HD21J20	Sedex
Equity Protection Lookback	Leonteq Securities	Leonteq European High Yield Bond Funds 4%RC	24/01/2024	Protezione 100%; Partecipazione 230%	24/01/2029	CH1314028635	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eni	02/02/2024	Protezione 100%; Cedola 0,31% mens.	21/02/2029	XS2749777285	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	05/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4,00% ann.	09/02/2026	XS2733507052	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	09/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4,65% ann.	13/02/2029	IT0005578114	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/2024	Protezione 100%; Cedola 1,00% trim.	21/02/2029	IT0005569279	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/2024	Protezione 100%; Cedola 1,00% trim.	21/02/2029	IT0005569279	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2674335265	Barclays	PHOENIX MEMORY STEP DOWN CONVERTIBLE	Intesa Sanpaolo	29/01/2024	2,8345	–
XS2674347864	Barclays	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	NEXI	29/01/2024	7,266	3,71
XS2664590929	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Eni	29/01/2024	14,552	7,55
XS2648301336	Barclays	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Eni	29/01/2024	14,552	7,76
XS2648301419	Barclays	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Eni	29/01/2024	14,552	–
XS2648301500	Barclays	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Eni	29/01/2024	14,552	8,53
XS2648301682	Barclays	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Eni	29/01/2024	14,552	7,76
XS2648304355	Barclays	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Unicredit	29/01/2024	26,5	13,85
XS2648304439	Barclays	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Eni	29/01/2024	14,552	9,31
XS2648783905	Barclays	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Enel	29/01/2024	6,28	–
XS2637678298	Barclays	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Mediobanca	29/01/2024	12,08	–
XS2642231307	Bnp Paribas	FIXED CASH COLLECT	Eni	29/01/2024	14,55	–



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2604966544	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Renault	29/01/2024	34,12	15,53
XS2616881582	Barclays	PHOENIX MEMORY AIRBAG CONVERTIBLE STEP DOWN	LVMH Louis Vuitton	29/01/2024	680,2	462,98
XS2623591075	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Commerzbank	29/01/2024	10,65	–
XS2623592800	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Glencore	29/01/2024	414,65	230,5
XS2623595142	Citigroup	PHOENIX MEMORY DARWIN	Axa	29/01/2024	30,76	–
XS2623596975	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAGNET	Repsol	29/01/2024	13,215	8,49
XS2680108664	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	AT&T	29/01/2024	16,68	–
XS2708625194	Mediobanca	FIXED CASH COLLECT	Bayer	29/01/2024	32,57	–
XS2740451161	Mediobanca	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	British American Tobacco	29/01/2024	2 295,5	–
XS2740938977	Mediobanca	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Intel	29/01/2024	49,09	–
XS2741421627	Mediobanca	DIGITAL MEMORY	Enel	29/01/2024	6,28	4,71
XS2581828477	Citigroup	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Volkswagen	29/01/2024	114,12	73,13
XS2526288944	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY DARWIN	Intesa Sanpaolo	29/01/2024	2,8345	–

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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