

**La guida numero uno**  
dei prodotti strutturati in Italia

# **Certificate Journal**

# 842

Anno XVIII | 27.05.2024



**VOLATILITÀ “ZERO”**

# **L'equilibrio delle variabili**

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
A tutta Leva	<b>9</b>
Pillole sottostanti	<b>15</b>
Certificato della Settimana	<b>16</b>
Appuntamenti	<b>19</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>23</b>
Posta	<b>26</b>
News	<b>27</b>
Analisi Fondamentale	<b>29</b>
Dagli Emittenti	<b>33</b>
Sotto la Lente	<b>35</b>
Il Borsino	<b>36</b>
Nuove Emissioni	<b>37</b>
Analisi Dinamica	<b>43</b>



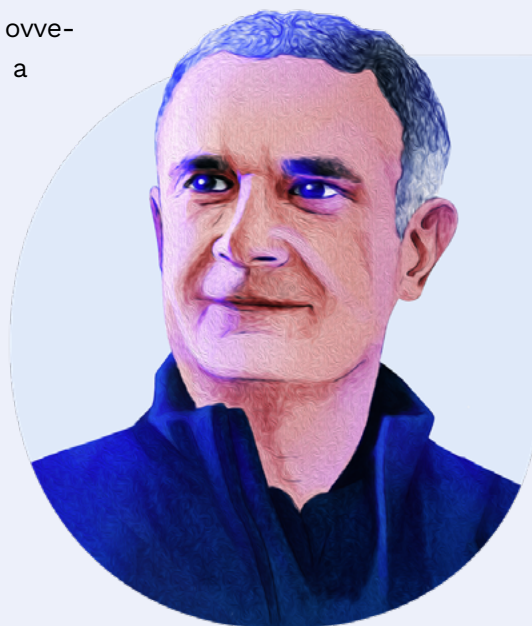
Resta aggiornato su iniziative, articoli, notizie e approfondimenti dal mondo dei certificati

[Segui il canale Telegram](#)

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**N**el 2024 si registra un nuovo record sui mercati finanziari: secondo l'ultimo Global Dividend Index di Janus Henderson, nel primo trimestre dell'anno i dividendi globali sono arrivati a 339,2 miliardi di dollari in crescita del 6,8% rispetto all'anno passato. A livello mondiale, il 93% delle società che hanno staccato cedola nel primo trimestre ha aumentato i dividendi o li ha mantenuti invariati; a contribuire in modo sostanziale alla crescita sono state anche le società che per la prima volta hanno pagato dividendo, come Meta e Alibaba, incrementando il totale globale del primo trimestre dell'1,2%. Guardando a livello settoriale, le banche hanno rappresentato un quarto della crescita globale del primo trimestre, con un aumento del 12,0%. Le previsioni sono positive anche per il resto dell'anno e Janus Henderson prevede pagamenti totali per 1,72 trilioni di dollari. Queste sono ottime notizie anche per il segmento dei certificati di investimento, che con il maggior contributo dei dividendi riesce a compensare il minor peso della componente della volatilità che proprio nel corso della settimana ha toccato il suo livello minimo. Lo dimostra anche l'ultima serie di Cash Collect Memory Step Down di Unicredit che sul piatto riesce a mettere barriere comprese tra il 50% e il 60% con premi periodici mensili che partono dallo 0,85% e arrivano fino all'1,31%. Per chi teme un ritorno della volatilità, soprattutto per i timori di eventi bellici, uno dei settori che potrebbe esserne meno toccato è quello petrolifero. Tra le ultime emissioni che guardano a questo tema, abbiamo messo sotto la lente un Cash Collect Memory di Vontobel scritto su quattro big europee del settore, ovvero Eni, TotalEnergies, Shell e Repsol, che a fronte di una barriera posta al 60% degli strike punta a un rendimento su base annua del 9,84%. Per approfondire il funzionamento di questi strumenti, ricordiamo che a partire dal prossimo 28 maggio si svolgerà la sessione del corso di formazione base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" di Acepi. ●



A Cura di  
**Simone Borghi**

# Azionario in difficoltà, toni restrittivi dalla Fed

**Il mercato sconta l'idea di tassi Fed elevati ancora a lungo, mentre i dati sui salari della Bce oltre le attese alimenta i dubbi sulle mosse future**



**S**ettimana difficile per i principali indici europei e americani, solo il Nasdaq resiste alle vendite grazie ai conti di Nvidia. Il leader dei chip per l'intelligenza artificiale ha riportato utili e prospettive superiori alle attese degli analisti, annunciando anche un frazionamento azionario (10 a 1). La società è al centro del boom del tema dell'Intelligenza Artificiale e la conferma della buona domanda per i suoi AI chip costituisce un fattore positivo per tutto il settore. Gli investitori però valutano anche i toni restrittivi dei funzionari della Fed che hanno ribadito la visione secondo cui saranno necessari più dati che confermino la discesa dell'inflazione per convincere il Fomc a tagliare i tassi. Anche la crescita degli indici Pmi, che dipingono un'economia resiliente con persistenti pressioni al rialzo sui prezzi, rafforzano l'idea di tassi elevati ancora a lungo. Per quanto riguarda il Vecchio Continente, i dati della Bce sui salari negoziati nella zona euro hanno evidenziato una crescita del 4,7% nel primo trimestre dell'anno.

La lettura superiore alle attese riaccende le preoccupazioni per le pressioni inflazionistiche e alimenta i dubbi sulle mosse future della banca centrale, dopo il taglio di giugno. La presidente della Bce, Christine Lagarde, ha infatti confermato che una riduzione dei costi di finanziamento a giugno è molto probabile, ma ha mantenuto la cautela sulle mosse successive. Nel frattempo, gli indici Pmi hanno registrato un'accelerazione della ripresa economica e un'attenuazione dei prezzi. La prossima settimana partirà con la chiusura dei mercati Usa e Regno Unito per festività. L'attenzione sarà poi focalizzata sui dati macro di venerdì che vedono la pubblicazione dell'inflazione dell'Eurozona (attesa in lieve rialzo) e Pce core Usa, variabile di riferimento della Fed per quanto riguarda i prezzi al consumo (atteso rimanere stabile).

# L'equilibrio delle variabili

Dividendi e tassi sostengono l'industria dei certificati in un contesto di volatilità "zero". Le ultime soluzioni firmate Unicredit che sfruttano un mix per tenere alto il flusso cedolare.

A Cura della  
Redazione

**L**ultima puntata della settimana della CED|LIVE (venerdì 24 maggio) è stata interamente dedicata al tema delle variabili in gioco nella costruzione dei certificati, con l'obiettivo di dimostrare per quale motivo oggi sia forse uno dei momenti più propizi per investire in certificati. Attraverso le pagine del Certificate Journal intendiamo approfondire ulteriormente l'aspetto del timing, analizzando una delle ultime emissioni di gamma di UniCredit, ossia una serie di Cash Collect con barriere comprese tra il 50% e 60% con premi mensili superiori all'1%.

Andiamo per gradi. La situazione attuale è certamente interessante e pesa, almeno guardando ai numeri del mercato, sul segmento dei certificati di investimento e in particolare sulle strutture a capitale condizionatamente protetto. Infatti, nono-

stante la fase di volatilità bassa, a livelli storicamente bassi, gli strutturatori hanno trovato il supporto dai tassi di interesse e i dividendi, cresciuti dopo il periodo della pandemia. Un contesto che potrebbe aver vita breve e che presenta delle opportunità. In particolare, sul mercato le nuove emissioni offrono un profilo di rischio e rendimento difficilmente replicabile tra qualche tempo, ossia quando dividendi e tassi di interesse tenderanno a ridursi. L'emissione, che conta un totale di 14 proposte, va a coprire tipici basket italiani, oltre al settore bancario, delle spedizioni, automotive e dei viaggi. Il tutto strutturato su tre distinte barriere capitali ovvero 50%, 55% e 60% dei fixing iniziali. Sebbene la serie si ispiri chiaramente alle strutture "fast", in questa ▶



► emissione le finestre di rimborso anticipato partono dal sesto mese, implicando la possibilità di ricevere il pagamento di almeno sei premi. Il trigger autocall dal sesto mese parte però non dal tradizionale 100% ma dal 95%, facilitando il rientro anticipato dall'investimento.

### BEST BARRIERA 60%

Come top pick di questa serie su certificati a barriera capitale 60%, non possiamo che menzionare il Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000HD5F015) agganciato ai titoli Stellantis, Banco BPM, Enel e Intesa Sanpaolo. Per questo strumento la cedola mensile è dell'1,31% con trigger premio al 60%, pari anche alla barriera capitale terminale

del certificato. Guardando al funzionamento – che rimane identico per tutta la serie – solo a partire dalla sesta data di rilevazione mensile ovvero da novembre 2024 si avrà accesso alla possibilità del richiamo anticipato con trigger subito al 95% e successivamente decrescente del 5% ogni cinque rilevazioni. L'analisi di scenario mostra che il certificato va in sofferenza a -40% da strike ovvero immediatamente sotto barriera. Infatti, alla rottura della barriera, la cui valutazione ricordiamo essere solo alla naturale scadenza (rilevazione terminale), il certificato si aggancia direttamente e linearmente alla performance del peggiore dei titoli del basket. Per tutti gli altri scenari è un certificato che vale il 15,15% annuo di rendimento.

### Analisi di scenario DE000HD5F015

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,065	1,776	2,166	2,486	2,841	3,196	3,551	3,906	4,261	4,616	5,327	6,037
Rimborso Certificato	29,65	49,41	148,47	148,47	148,47	148,47	148,47	148,47	148,47	148,47	148,47	148,47
P&L % Certificato	-70,65%	-51,08%	47,01%	47,01%	47,01%	47,01%	47,01%	47,01%	47,01%	47,01%	47,01%	47,01%
P&L % Annuo Certificato	-22,77%	-16,46%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%
Durata (Anni)	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06

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

### BEST BARRIERA 55%

Sul cluster di prodotti a barriera 55% scegliamo una soluzione inedita, che tra l'altro è anche in questo caso il top performer con un flusso di premi mensili dell'1,18%. Piuttosto che al rendimento, l'interesse verso questo prodotto è dato a nostro avviso dal sottostante.

Stiamo parlando del Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000HD5EZP3) agganciato ai titoli del settore delle spedizioni ovvero Moeller Maersk, Fedex e Hapag Lloyd.

Torna decisamente utile in ottica di diversificazione, soprattutto per muoversi dai sottostanti più diffusi nei portafogli. Certificato acquistabile ancora nell'intorno della parità con barriera 55%, premio annuo del 14,16% pagato mensilmente. Guardando all'analisi di scenario la barriera, calcolata sul worst of Fedex in ribasso del 4,04% dallo strike, oggi dista un -43%. Una maggiore flessibilità data rispetto alla precedente struttura con rendimento, ovviamente, più contenuto ma che comunque si attesta a circa un 14% annuo. ►

### Analisi di scenario DE000HD5EZP3

Var % Sottostante	-70%	-50%	-43% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	74,277	123,795	141,126	173,313	198,072	222,831	247,59	272,349	297,108	321,867	371,385	420,903
Rimborso Certificato	28,79	47,98	54,7	143,66	143,66	143,66	143,66	143,66	143,66	143,66	143,66	143,66
P&L % Certificato	-71,22%	-52,03%	-45,32%	43,62%	43,62%	43,62%	43,62%	43,62%	43,62%	43,62%	43,62%	43,62%
P&L % Annuo Certificato	-22,95%	-16,77%	-14,61%	14,06%	14,06%	14,06%	14,06%	14,06%	14,06%	14,06%	14,06%	14,06%
Durata (Anni)	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06

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

#### ► BEST BARRIERA 50%

Aumentiamo la dose di protezione con la barriera più conservativa, scegliendo una proposta a tre sottostanti sul settore automotive composto da Ferrari, Stellantis e Tesla (Isin DE000HD5EZ7). Nonostante un sottostante in meno nel basket worst of, la presenza di Tesla consente di mantenere alta la cedola che si attesta all'1,03% mensile.

Un mix interessante tra rischio e rendimento, considerando anche l'opportunità di uscita alla prima data di autocall tra sei mesi.

Tra i certificati nominati è il certificato più resiliente con l'analisi di scenario che identifica in un -51% di Ferrari, attuale worst of, il punto di sofferenza a scadenza per questo prodotto. Il rendimento annuo, invece, si posiziona attualmente al 12,43%. ►

### Analisi di scenario DE000HD5EZ7

Var % Sottostante	-70%	-51% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	115,23	188,209	192,05	268,87	307,28	345,69	384,1	422,51	460,92	499,33	576,15	652,97
Rimborso Certificato	30,45	49,74	138,11	138,11	138,11	138,11	138,11	138,11	138,11	138,11	138,11	138,11
P&L % Certificato	-69,45%	-50,11%	38,54%	38,54%	38,54%	38,54%	38,54%	38,54%	38,54%	38,54%	38,54%	38,54%
P&L % Annuo Certificato	-22,40%	-16,16%	12,43%	12,43%	12,43%	12,43%	12,43%	12,43%	12,43%	12,43%	12,43%	12,43%
Durata (Anni)	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06

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

► **UN EXTRA, MA SEMPRE CENTRATO SUL TEMA**

Anche il timing ha il suo impatto. Per questo appare doveroso citare anche una recente emissione, avvenuta qualche settimana più tardi rispetto alle 14 fin qui presentate, che ha preso in pieno il ribasso registrato in particolare sul segmento bancario. Scambia infatti sotto la parità a quota 98 euro il Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000HD5SX18) ugualmente firmato UniCredit e legato ai

titoli del settore bancario con Banco BPM, BBVA, Intesa Sanpaolo e BPER. La struttura è identica alla precedente ovvero cedola mensile dell'1,15%, barriera 60%, trigger autocall al 95% a partire da fine novembre e successivamente step down con il ritmo del 5% ogni sei mesi. Un paniere bancario atipico dato dall'inserimento della spagnola BBVA e dal ricorso a BPER, ugualmente utile per riposizionarsi sul comparto anche in ragione dei numerosi autocall che si sono verificati in questi mesi. ●

**Analisi di scenario DE000HD5SX18**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,944	3,24	3,953	4,536	5,184	5,832	6,48	7,128	7,776	8,424	9,72	11,016
Rimborso Certificato	29,45	49,09	59,89	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55	142,55
P&L % Certificato	-70,15%	-50,25%	-39,31%	44,46%	44,46%	44,46%	44,46%	44,46%	44,46%	44,46%	44,46%	44,46%
P&L % Annuo Certificato	-22,61%	-16,20%	-12,67%	14,33%	14,33%	14,33%	14,33%	14,33%	14,33%	14,33%	14,33%	14,33%
Durata (Anni)	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06

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

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	CEDOLA %	TRIGGER PREMIO	FREQUENZA	PRIMA DATA AUTOCALLABLE	TRIGGER
DE000HD5F015	Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	17/06/2027	Intesa Sanpaolo / 3,5935; Enel / 6,446; Banco BPM / 6,226; Stellantis / 19,8	60%	1,31%	60%	mensile	21/11/2024	95% poi Step Down 5% ogni 6m
DE000HD5EZP3	Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	17/06/2027	Fedex/258,01; Hapag Lloyd/ 148,6; Ap Moeller Maersk/10435	55%	1,18%	55%	mensile	21/11/2024	95% poi Step Down 5% ogni 6m
DE000HD5EZX7	Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	17/06/2027	Tesla/174,72; Ferrari/378,4; Stellantis/19,8	50%	1,03%	50%	mensile	21/11/2024	95% poi Step Down 5% ogni 6m
DE000HD5SX18	Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	17/06/2027	Banco BPM/6,6; BPER/4,887; Intesa Sanpaolo /3,559; BBVA/9,932	60%	1,15%	60%	mensile	21/11/2024	95% poi Step Down 5% ogni 6m



# Leonardo decolla tra le tensioni geopolitiche

Ricavi e profitti in forte aumento per la società italiana della difesa

Leonardo S.p.A., precedentemente nota come Finmeccanica S.p.A., rappresenta una delle realtà più significative nel panorama della difesa e dell'aerospazio a livello globale. Con sede in Italia, l'azienda opera in diversi settori strategici, tra cui elicotteri, difesa e sicurezza, elettronica, aeronautica e spazio. Nel primo trimestre del 2024, Leonardo ha riportato un incremento dei ricavi del 20,76%, raggiungendo 3,668 miliardi di euro: questo miglioramento significativo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è attribuibile a una maggiore domanda nei mercati chiave successivamente allo scoppio del conflitto russo-ucraino ed all'aumento delle tensioni geopolitiche internazionali. Il

profitto lordo è aumentato del 33,72%, toccando i 345 milioni di euro, mentre il reddito operativo ha registrato un balzo dell'80,65%, attestandosi a 168 milioni di euro. L'utile netto dopo le imposte è cresciuto del 132,5%, arrivando a 93 milioni di euro, segnalando una forte efficienza operativa. I principali indicatori di Leonardo mostrano un quadro

complessivamente positivo: il rapporto prezzo/utigli (P/E) normalizzato su base annuale è di 18,27, superiore alla mediana del settore di 5,51, suggerendo una valutazione piuttosto elevata da parte del mercato seppur, il rapporto prezzo/vendite



di 0,86, inferiore alla mediana del settore di 1,93, indica che il titolo potrebbe essere sottovalutato in termini di ricavi. Il ritorno su equity (ROE) del 10,32% è un indicatore di redditività sopra la media del settore del 5,86%. Leonardo presenta un rapporto di copertura degli interessi (ICR) di 1,14x, leggermente superiore alla media del settore di ▶

► 1,54x, evidenziando una buona capacità di coprire gli interessi passivi con gli utili operativi. Il payout ratio, pari al 22,91%, mostra una politica di distribuzione dei dividendi prudente ma costante, con un prossimo dividendo previsto di 0,28 euro per azione con data di stacco il 24 giugno 2024. L'analisi ESG di Leonardo riflette un punteggio piuttosto elevato, seppur in concomitanza con un elevato livello di querele, il che suggerisce una gestione delle controversie migliorabile seppur comune in un settore sensibile come quello degli armamenti. La performance ambientale mostra un impegno significativo in termini di gestione delle risorse, emissioni e innovazione ambientale. Il consenso degli analisti sul titolo Leonardo è di "Buy" (Acquisto), con una media dei target price di 24,10 euro, un valore superiore di circa il 26,28% rispetto al prezzo attuale di 19,05 euro. Dodici analisti su sedici consigliano l'acquisto, mentre tre suggeriscono di mantenere il titolo e uno solo ne raccomanda la vendita. Dal punto di vista tecnico, il titolo Leonardo ha mostrato un trend rialzista sostenuto negli ultimi mesi, supportato da una linea di supporto significativa a 22 euro. Finché il prezzo si manterrà sopra questo livello, lo scenario rialzista prevarrà, con obiettivi a breve termine tra 26,40 e 27,40 euro. L'RSI si mantiene sopra la linea di equilibrio a 50 punti, mentre il MACD è positivo e sopra la sua media mobile, indicazioni che supportano

una tendenza al rialzo. I livelli di resistenza sono individuati a 28,4, 27,4 e 26,4 euro, con supporti chiave a 22,7 e 22 euro. Un'eventuale discesa sotto i 22 euro potrebbe portare il titolo verso obiettivi più bassi a 20,4 e 19,5 euro. Leonardo S.p.A. continua a mostrare una solida performance finanziaria con prospettive di crescita promettenti, supportate da una forte domanda di mercato e una gestione efficiente. L'analisi tecnica conferma un trend rialzista, classificando il titolo come una valida opportunità di investimento nel settore della difesa e dell'aerospazio. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Leonardo SpA sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, sono Vontobel, BNP Paribas e Société Générale gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere di varie leve per i leva fissa, per un numero complessivo di 16 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 154 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (49 prodotti), UniCredit (41), Vontobel (47) e Société Générale (26).



## Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Leonardo S.p.A.	-	Open End	DE000SU9FDR1
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Leonardo S.p.A.	-	Open End	DE000SU9FDQ3

## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Leonardo S.p.A.	18,280	Open End	NLBNPIT1ZEX2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Leonardo S.p.A.	16,417	Open End	NLBNPIT1Z2Z5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo S.p.A.	28,740	Open End	NLBNPIT214V8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo S.p.A.	27,600	Open End	NLBNPIT20XU1

## Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Leonardo S.p.A.	-	Open End	NLBNPIT1YRV1
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Leonardo S.p.A.	-	Open End	NLBNPIT1YRW9

## Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Leonardo S.p.A.	17,850	Open End	DE000HD2SQM6
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Leonardo S.p.A.	19,830	Open End	DE000HD3C8V7
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Leonardo S.p.A.	26,490	Open End	DE000HD4JE39
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Leonardo S.p.A.	27,490	Open End	DE000HD4JE54

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Leonardo S.p.A.	17,830	Open End	DE000SU9SSV4
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Leonardo S.p.A.	19,330	Open End	DE000SW96QX7
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Leonardo S.p.A.	20,850	Open End	DE000SW77FD2
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Leonardo S.p.A.	24,93	Open End	DE000SW96QZ2

## Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Leonardo S.p.A.	20,210	Open End	DE000VD05KP1
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Leonardo S.p.A.	18,290	Open End	DE000VM9AWX5
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Leonardo S.p.A.	28,050	Open End	DE000VD05KN6
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Leonardo S.p.A.	29,050	Open End	DE000VD1N3K1

# Analisi Tecnica



**D**al punto di vista grafico, il titolo Leonardo ha un'impostazione rialzista nel medio e breve periodo. In particolare, nella prima metà di dicembre il titolo ha avviato un trend ascendente fino a toccare un massimo il 9 aprile a 23,96 euro, livello di prezzo che non si vedeva da dicembre 2000. Lo stesso giorno sono scattate le prese di beneficio con una candela short day ad alta volatilità, che ha generato debolezza su Leonardo e poi ha portato al test del supporto a 21 euro. Da qui è partito un rimbalzo che ha spinto il titolo a toccare nuovi massimi pluriennali a 23,99

euro il 22 maggio. In tale scenario, servirà un superamento con forza di 23,8 euro per tentare un assalto in zona 24 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 22,7 euro, dove nei pressi passa la media mobile a 50 periodo (linea gialla) che dalla seconda metà di aprile ha svolto molto bene il ruolo di supporto dinamico, potrebbe dare sfogo ai venditori verso 21 euro, dove transita anche la trendline rialzista (linea blu).

A Cura di  
**Ufficio Studi FOL**



# L'unica piattaforma analitica per i certificates

Con il motore di ricerca avanzata in pochi minuti puoi selezionare il tuo certificato tra tutti quelli negoziati sul mercato italiano e valutarne il profilo di rischio con l'analisi di scenario a scadenza



➤ MOTORE DI RICERCA AVANZATA

➤ ANALISI RISCHIO/ RENDIMENTO

➤ CREAZIONE DI WATCHLIST E PORTAFOGLI

Scegli il tuo abbonamento su [www.cedlabpro.com](http://www.cedlabpro.com)

# Pillole sui sottostanti

## JPM, l'imminente addio di Jamie Dimon

Jamie Dimon, CEO di JPMorgan Chase & Co., ha annunciato che il piano di successione è "ben avviato" durante l'investor day della banca. Dimon, alla guida della più grande banca statunitense dal 2006, ha dichiarato che il suo ritiro non è più previsto entro cinque anni, suggerendo un'uscita anticipata. La riorganizzazione interna ha visto Jenn Piepszak e Troy Rohrbaugh assumere ruoli di vertice, mentre Marianne Lake ha dirigerà il segmento consumer e community banking. JP-Morgan ha rivisto al rialzo la previsione del margine da interessi a 91 miliardi di dollari, segnalando una robusta performance finanziaria nonostante le potenziali nuove regolamentazioni di Basilea III.

## Target ed i timori per la spesa discrezionale

Le azioni di Target Corp. sono crollate del 9,1%, il maggior calo da novembre 2022, dopo che il rivenditore ha lanciato un avvertimento sulla spesa discrezionale nei prossimi mesi. Le vendite comparabili sono diminuite per il quarto trimestre consecutivo, scendendo del 3,7%, in linea con le previsioni degli analisti. Gli utili rettificati di \$2,03 per azione sono stati leggermente inferiori alle aspettative. Nonostante le difficoltà, i dirigenti hanno affermato che i risultati trimestrali sono in linea con le aspettative e che stanno lavorando per tornare alla crescita quest'anno, anche se il contesto generale rimane complicato.

## Utili oltre le attese e stock split per Nvidia

Nuovo balzo per le azioni Nvidia, in rialzo di oltre il 7% nel trading after hours dopo che il produttore di chip ha riportato risultati del primo trimestre superiori alle attese e ha fornito previsioni ottimistiche. La società ha annunciato un frazionamento azionario 10:1 e un aumento dei dividendi. Le azioni sono in rialzo di oltre il 90% da inizio anno, trainando altri titoli tecnologici come AMD (+2,3%) e Dell (+3,5%). Gli analisti di Bloomberg hanno sottolineato la forte domanda per i chip AI di Nvidia, che continuerà a sostenere la crescita.

## Iberdrola nell'M&A

Il colosso energetico spagnolo Iberdrola SA ha annunciato di aver raggiunto un accordo per acquisire le restanti azioni della sua controllata statunitense Avangrid Inc. per circa 2,55 miliardi di dollari, espandendo così la sua presenza negli Stati Uniti. L'accordo, che valorizza ciascuna azione Avangrid a 35,75 dollari, è stato raggiunto dopo che Iberdrola aveva offerto a marzo circa 2,5 miliardi di dollari per la quota. La società basata a Bilbao possiede già oltre l'80% di Avangrid. L'acquisizione arriva in un momento di crescente domanda di elettricità negli Stati Uniti, alimentata dall'elettrificazione e dall'intelligenza artificiale. Questa transizione energetica potrebbe attirare maggiori investimenti internazionali nel mercato energetico statunitense.

# Oro nero ancora sugli scudi

**Bilanci solidi e margini di raffinazione elevati: da Vontobel un'idea per investire sui titoli legati alle società petrolifere.**

I prezzi del petrolio continuano a mantenersi su livelli sostenuti: nel medio periodo, l'area dei 70 dollari (parliamo in questo caso del WTI) ha infatti supportato la price action, che nei primi tre mesi del 2024 è tornata ad essere impostata al rialzo, complici le recenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente. A livello fondamentale, la domanda di petrolio è ancora solida e sta per superare per la prima volta nella storia i 100 milioni di barili al giorno: anche in questo caso i paventati timori di recessione non si sono materializzati. Per quanto riguarda invece le società petrolifere, questi tre anni caratterizzati da margini di raffinazione particolarmente elevati hanno permesso non solo di abbattere il debito, rafforzando notevolmente gli stati patrimoniali indeboliti dal biennio pandemico, ma anche di avviare piani di buyback e di aumentare i dividendi.

Secondo gli analisti di Bloomberg, i corsi azionari di queste società potrebbero quindi non soffrire particolarmente anche scenari nei quali il Brent dovesse correggere oltre l'area dei \$50, eventualità peraltro ancora non supportata da evidenze grafiche. A livello di portafoglio, peraltro, l'inserimento di un basket scritto sulle big del petrolio potrebbe essere letto come hedge in caso di eventi bellici, con il

prezzo di Brent e WTI che tende a surriscaldarsi in questi casi. A tal proposito, è d'uopo ricordare che l'esposizione su titoli petroliferi è sensibilmente differente rispetto a quella offerta dai certificati scritti sulle singole materie prime (Generic ▶

<b>NOME</b>	CASH COLLECT MEMORY
<b>EMITTENTE</b>	Vontobel
<b>SOTTOSTANTE</b>	TotalEnergies / Eni / Shell / Repsol
<b>STRIKE</b>	69,6 / 15,255 / 34,035 / 14,898
<b>BARRIERA</b>	60%
<b>PREMIO</b>	0,82%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	60%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	Da ottobre 2024
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100%
<b>SCADENZA</b>	29/04/2027
<b>MERCATO</b>	Sedex
<b>ISIN</b>	DE000VD45SQ8



► Front Month Futures Contract del Brent e WTI): in quest'ultimo caso, oltre alla maggiore volatilità dei sottostanti, bisogna considerare la natura finanziaria degli stessi ed in particolare alle dinamiche tecniche proprie delle curve dei contratti futures, nello specifico contango e backwardation, difficilmente prevedibili nell'arco di vita del prodotto e di complessa valutazione.

Tra gli ultimi certificati scritti sul settore petrolifero troviamo un Cash Collect Memory (ISIN DE000VD-45SQ8) emesso da Vontobel. Il certificato, scritto su un basket composto da Eni, TotalEnergies, Shell e Repsol, prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 60% dei rispettivi strike price) pari allo 0,82% mensile (9,84% p.a.), con durata pari a tre anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 30 ottobre 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimbor-

so anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile è fisso). Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 29 aprile 2027 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,82%, qualora TotalEnergies, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 94,1% dello strike price) non perda un ulteriore -36% 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 partendo dallo strike price. Il certificato è quotato sul Sedex ad un prezzo lettera vicino alla parità, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari al 10,2% circa su base annua, in caso di mantenimento della barriera a scadenza. ●

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
TotalEnergies	69,6	65,5	41,76	-5.89% (94.11%)
Eni	15,255	14,46	9,153	-5.21% (94.79%)
Shell	34,035	32,785	20,421	-3.67% (96.33%)
Repsol	14,898	14,805	8,9388	-0.62% (99.38%)

### Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-36% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	19,65	32,75	41,92	45,85	52,40	58,95	65,50	72,05	78,60	85,15	98,25	111,35
Rimborso Certificato	28,23	47,05	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52
P&L % Certificato	-71,68%	-52,80%	29,91%	29,91%	29,91%	29,91%	29,91%	29,91%	29,91%	29,91%	29,91%	29,91%
P&L % Annuo Certificato	-24,41%	-17,98%	10,18%	10,18%	10,18%	10,18%	10,18%	10,18%	10,18%	10,18%	10,18%	10,18%
Durata (Anni)	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94

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

# MEMORY CASH COLLECT SU SINGOLE AZIONI

Barriera Premio e Barriera a Scadenza fino al 50%  
Premi trimestrali potenziali con Effetto Memoria  
tra l'1,50%<sup>1</sup> (6% p.a.) e il 4% (16% p.a.)

## CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **Premi trimestrali potenziali con Effetto Memoria** tra l'1,50% (6% p.a.) e il 4% (16% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Barriera Premio e Barriera a Scadenza** fino al 50% del valore iniziale dei sottostanti
- **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale a scadenza
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



## Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E BARRIERA SCADENZA	PREMIO TRIMESTRALE
NLBNPIT22XK8	Intesa Sanpaolo	60%	1,83% (7,32% p.a.)
NLBNPIT22XL6	Unicredit	60%	2,40% (9,60% p.a.)
NLBNPIT22XM4	Banco BPM	60%	2,90% (11,60% p.a.)
NLBNPIT22XR3	Stellantis	60%	1,81% (7,24% p.a.)
NLBNPIT22XS1	Brunello Cucinelli	60%	1,75% (7,00% p.a.)
NLBNPIT22XU7	STMicroelectronics	60%	1,87% (7,48% p.a.)
NLBNPIT22X00	Banca Monte dei Paschi di Siena	50%	2,75% (11,00% p.a.)
NLBNPIT22XZ6	Nvidia	60%	3,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT22Y18	Tesla	50%	2,95% (11,80% p.a.)
NLBNPIT22Y34	C3.AI	50%	4,00% (16,00% p.a.)

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (1,50%) ovvero espressi in euro (1,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | [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 dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'Investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



**Dal 28 al 30 maggio**

## Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 28 al 30 maggio si svolgeranno le sessioni del corso base “Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio” che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d’aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:

<https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

**5 giugno**

## Webinar con Leonteq e CeD

E’ fissato per il 5 giugno il prossimo appuntamento con l’emittente svizzera. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. [Per info e iscrizioni:](#)

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

**11/12 giugno**

## Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, l’11 e il 12 giugno si svolgerà la sessione del corso avanzato “Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati” accreditato per 4 ore e che è organizzato su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d’aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:

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

19 giugno

## Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 19 giugno alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità. [Per partecipare in diretta al webinar e porre domande:](#)

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

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

## 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 Nevia Gregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

<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

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati, Stefano Serafini, Nicola Duranti e Giovanni Prisco. 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. [Le puntate sono disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili 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.

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTH5	13,1100 EUR
Essilor	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTM5	188,2500 EUR
FinecoBank Banca Fineco Ord Sh	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTT0	11,6600 EUR
Telecom Italia	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUR2	0,1995 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Nvidia 5x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCH6	10,1600 EUR
Nvidia 5x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW7MXX2	7,4100 EUR
ASML 5x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYM8	16,1200 EUR
ASML 5x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYH8	17,7300 EUR

# NUOVI EQUITY PROTECTION CERTIFICATE

PUBBLICITÀ

**IMPORTO MINIMO DI RIMBORSO A  
SCADENZA PARI A 100 EURO LORDI**

Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 10 Equity Protection Certificate (con Cap) su azioni e materie prime.

ISIN Certificato	Sottostante	Strike	Cap	Prezzo di Emissione del Certificato	Importo Minimo	Importo Massimo	Livello di protezione all'Emissione <sup>1</sup>	Rendimento massimo lordo all'Emissione <sup>2</sup>	Data di Valutazione finale - Data di Scadenza
DE000SW7SCG1	Eni	14,64 €	18,30 €	99,85 €	100 €	125 €	100,15%	25,19%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCH9	UniCredit	31,00 €	38,75 €	101,10 €	100 €	125 €	98,91%	23,64%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCJ5	Enel	6,20 €	8,37 €	99,90 €	100 €	135 €	100,10%	35,14%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCK3	Intesa Sanpaolo	3,00 €	4,05 €	102,80 €	100 €	135 €	97,28%	31,32%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7MXM8	Oro	\$2.165,00	\$2.381,50	99,65 €	100 €	110 €	100,35%	10,39%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXN6	Oro	\$2.165,00	\$2.403,15	100,00 €	100 €	111 €	100%	11,00%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXP1	Argento	\$24,50	\$26,95	99,20 €	100 €	110 €	100,81%	10,89%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXQ9	Argento	\$24,50	\$27,44	99,90 €	100 €	112 €	100,10%	12,11%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7PUS4	Petrolio WTI (Future Dic. 2025)	\$70,00	\$74,90	98,35 €	100 €	107 €	101,68%	8,80%	17/11/2025 - 24/11/2025
DE000SW7PUT2	Petrolio WTI (Future Dic. 2025)	\$70,00	\$77,00	99,50 €	100 €	110 €	100,50%	10,55%	17/11/2025 - 24/11/2025

**Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione finale, il Prezzo di Riferimento<sup>3</sup> del sottostante è **superiore o uguale al Cap**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Massimo**; se invece il Prezzo di Riferimento<sup>3</sup> del sottostante è inferiore al Cap ma **pari o superiore allo Strike**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari a **100 Euro moltiplicato per la Performance del Sottostante<sup>4</sup>**; se infine il Prezzo di Riferimento<sup>3</sup> del sottostante è **inferiore allo Strike** viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Minimo di 100 Euro**.

**Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che prevedono un importo minimo di rimborso pari a 100 Euro lordi a scadenza (ma non in caso di disinvestimento prima della scadenza).** Questi certificati potranno essere acquistati al prezzo di mercato via via disponibile, che, se risulta maggiore di 100 Euro, potrà esporre l'investitore ad una perdita parziale del capitale a scadenza.

Questi certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale<sup>5</sup>.

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

**Prima dell'investimento 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 Livello di protezione all'Emissione esprime il rapporto tra l'Importo Minimo di rimborso a scadenza e il Prezzo di Emissione del certificato.

<sup>2</sup>Il rendimento massimo 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 Livello di protezione e il rendimento massimo dovranno quindi essere calcolati rispetto a tale prezzo di acquisto e possono ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

<sup>3</sup>Il Prezzo di Riferimento (o Reference Price) è definito nelle Condizioni Definitive (Final Terms) per ciascuna emissione.

<sup>4</sup>La Performance del Sottostante corrisponde al rapporto tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante osservato alla Data di Valutazione finale e lo Strike.

<sup>5</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. In caso di applicazione delle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

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

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 Capital Protection Certificates, datato 20/09/2023](https://prodotti.societegenerale.it) e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <https://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.



# Macro e mercati

## Appuntamenti della settimana

La settimana si prospetta ricca di dati. Lunedì si aprirà con i dati tedeschi sulle aspettative delle imprese, la valutazione attuale e l'indice Ifo sul clima economico, con precedenti rispettivamente di 89,9, 88,9 e 89,4. Questi indicatori offriranno una visione chiara del sentiment aziendale in Germania, un'economia chiave per l'Eurozona. Martedì sarà il turno degli Stati Uniti con il rilascio del CB Consumer Confidence, precedentemente a 97: questo dato sarà osservato attentamente per valutare il morale dei consumatori americani e le possibili implicazioni sulla spesa futura. Mercoledì verranno pubblicati i dati sull'inflazione in Germania, con il CPI mensile e annuale previsti rispettivamente allo 0,50% e 2,20%. Questi dati saranno fondamentali per comprendere le dinamiche inflazionistiche nella più grande economia europea. Giovedì sarà una giornata intensa con l'attenzione rivolta sia all'Europa che agli Stati Uniti. Nell'Eurozona, verranno rilasciati i dati sulla disoccupazione, con un precedente del 6,50%. Negli Stati Uniti, i dati sulle richieste di sussidi di disoccupazione forniranno ulteriori indizi sulla forza del mercato del lavoro, mentre il GDP (QoQ) avrà un precedente dell'1,60%, offrendo una misura della crescita economica americana. L'ultimo giorno della settimana borsistica, invece, sarà un giorno critico con numerosi rilasci di dati sull'inflazione sia in Europa che negli Stati Uniti: nell'Eurozona, il Core CPI annuale (2,70%) e il CPI mensile (0,60%) e annuale (2,40%) saranno sotto i riflettori. Negli Stati Uniti, l'attenzione si concentrerà sul Core PCE Price Index annuale (2,80%) e mensile (0,30%), insieme al PCE Price Index annuale (2,70%) e mensile (0,30%). Questi dati sono particolarmente rilevanti in quanto il PCE è l'indicatore preferito dalla Federal Reserve per misurare l'inflazione.

## Analisi dei mercati

Negli ultimi mesi, i mercati azionari e obbligazionari ▶

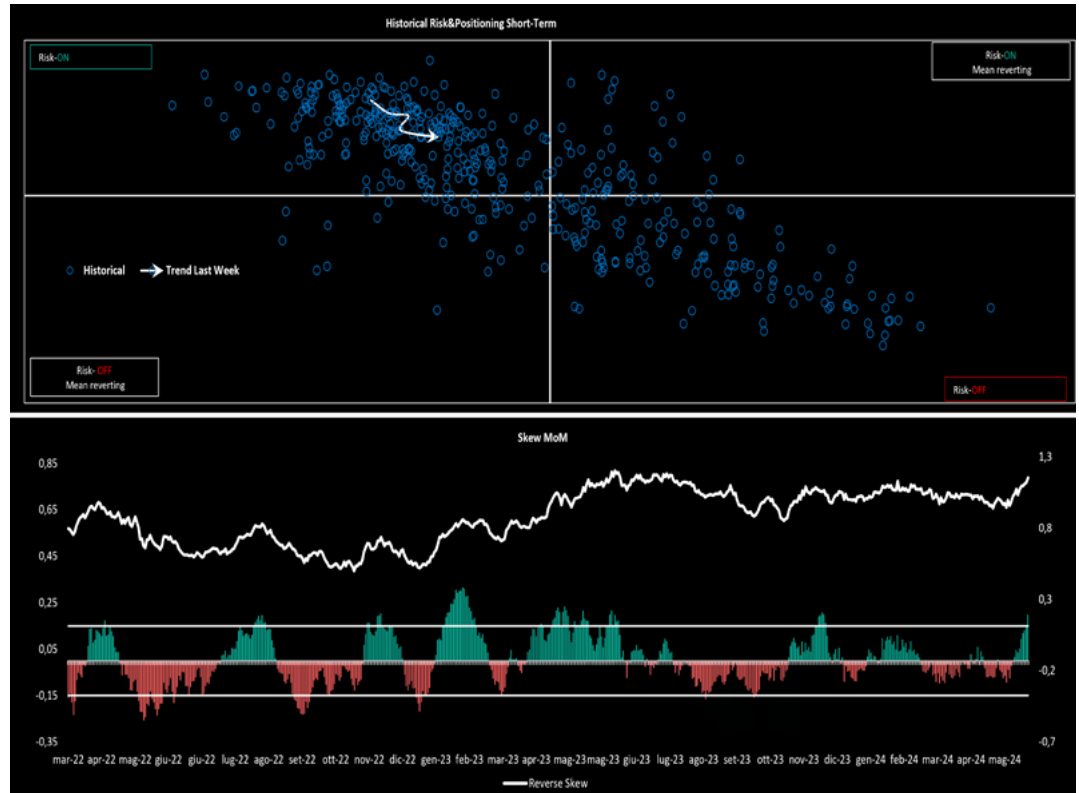
LUNEDÌ	PRECEDENTE
German Business Expectations	89,9
German Current Assessment	88,9
German Ifo Business Climate Index	89,4
MARTEDÌ	PRECEDENTE
CB Consumer Confidence US	97,00
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
German CPI (MoM)	0,50%
German CPI (YoY)	2,20%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Unemployment Rate EU	6,50%
Continuing Jobless Claims US	-
Initial Jobless Claims	-
GDP (QoQ) US	1,60%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) EU	2,70%
CPI (MoM) EU	0,60%
CPI (YoY) EU	2,4%
Core PCE Price Index (YoY)	2,80%
Core PCE Price Index (MoM)	0,30%
PCE Price index (YoY)	2,70%
PCE price index (MoM)	0,30%

Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional

Per maggiori dettagli e i costi scrivi a  
[segreteria@certificatiderivati.it](mailto:segreteria@certificatiderivati.it)

► hanno mostrato un'evoluzione interessante, guidata da una serie di fattori macroeconomici e strategici. Le grandi aziende statunitensi stanno adottando pratiche di aggiustamento degli utili per azione, escludendo spese straordinarie come contenziosi e ammortamenti di beni immateriali, al fine di migliorare i loro risultati finanziari. Un'analisi condotta su circa 260 aziende del S&P 500 ha rivelato che nel 2023 sono stati effettuati aggiustamenti per un valore complessivo di quasi 182 miliardi di dollari. Questa tendenza si riflette anche nell'aumento dell'uso di misure non-GAAP (Generally Accepted Accounting Principles), che hanno suscitato preoccupazioni tra i regolatori. Nel 2023, il reddito medio non-GAAP delle aziende è stato del 29% superiore rispetto a quello GAAP. Questo ha comportato un aumento delle voci necessarie per allineare i dati finanziari aziendali, principalmente legati a svalutazioni e spese di ristrutturazione. Parallelamente, il mercato obbligazionario sta vivendo una fase di incertezza riguardo le politiche della Federal Reserve. Gli investitori sono divisi tra aspettative di tagli dei tassi d'interesse e la possibilità di un mantenimento dei tassi elevati. I recenti dati sull'inflazione hanno alimentato l'ottimismo per un possibile allentamento della politica monetaria, spingendo i rendimenti dei Treasury a breve termine verso l'alto. Tuttavia, la resilienza del dollaro e le divergenze nelle politiche monetarie globali mantengono alta la volatilità. Sul fronte azionario, il mercato continua a mostrare segnali di forza, con gli

investitori che restano ottimisti. L'indice S&P 500 ha registrato un guadagno dell'11% quest'anno, sostenuto da robuste performance aziendali e dalle aspettative di riduzione dei tassi. Tuttavia, la volatilità rimane una preoccupazione, con il VIX che si attesta ai livelli più bassi dall'inizio della pandemia. Gli investitori stanno cercando alternative di rendimento, rivolgendosi sempre più a prodotti strutturati, attratti da rendimenti potenzialmente superiori al 100% annuo. Questi strumenti, sebbene promettenti, comportano rischi significativi, come la possibilità che i dividendi vengano erosi dalle perdite derivanti dalle opzioni vendute. Nel 2023, le vendite di prodotti strutturati negli Stati Uniti sono aumentate del 20%, raggiungendo un valore record di 132 miliardi di dollari. La tendenza attuale del mercato azionario rimane solida nonostante l'andamento dei tassi grazie ai risultati trimestrali ma, un aumento di volatilità per dati economici non apprezzati dal mercato, potrebbe spingere gli operatori a dover ribilanciare i propri portafogli forzatamente.





# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

## Nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A in EUR e USD

Dal 22 maggio 2024 in negoziazione diretta su MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

Tipologia	Tasso Fisso Step Down Cumulative Callable in EUR 22.05.2037	Tasso Fisso 5,35% annuo lordo in USD 22.05.2034
ISIN	IT0005596637	IT0005596645
Emittente	UniCredit S.p.A.	UniCredit S.p.A.
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR	2.000 USD
Valuta di Emissione	Euro (EUR)	Dollari Statunitensi (USD)
Data di Scadenza	22 maggio 2037	22 maggio 2034
Rimborso anticipato	A facoltà dell'Emittente a maggio di ogni anno da maggio 2025 a maggio 2036.	Non applicabile.
Tasso di Interesse annuo lordo	Tasso Fisso decrescente (Step-Down) corrisposto in modo cumulato al rimborso anticipato o a scadenza, senza reinvestimento degli interessi maturati pari a: <b>7,20% dal 1° al 3° anno</b> <b>3% dal 4° al 13° anno</b> Salvo rimborso anticipato entro il 3° anno, a maggio 2027 sarà corrisposto l'importo lordo di 216 EUR per Obbligazione e da quel momento l'Obbligazione maturerà interessi al 3% annuo lordo sino alla rispettiva data di rimborso anticipato o alla scadenza.	Tasso Fisso 5,35% annuo lordo, corrisposto a maggio di ogni anno in USD <b>5,35% dal 1° al 10° anno</b>
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente.	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Negoziazione: MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX). Aliquota fiscale: 26%.

Dal 22 al 31 maggio 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione (100% del Valore Nominale). A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al **rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario**. Per le Obbligazioni emesse in Dollari Statunitensi, il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di fluttuazioni del tasso di cambio EUR/USD. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.



800.01.11.22 – [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)



**Messaggio pubblicitario.** State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. 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 soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, e le Condizioni Definitive disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it) nella pagina del prodotto, rispettivamente per l'Obbligazione a Tasso Fisso Step Down Cumulative Callable in EUR 22.05.2037 sul sito [www.investimenti.unicredit.it/IT0005596637](http://www.investimenti.unicredit.it/IT0005596637) e per l'Obbligazione a Tasso Fisso in USD 22.05.2034 sul sito [www.investimenti.unicredit.it/IT0005596645](http://www.investimenti.unicredit.it/IT0005596645), al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.



# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Spett.le Redazione,

se acquisto entro oggi (n.d.r 22/05/2024) questo certificato DE000VM8ML33, ho ancora diritto al coupon con data rilevamento 20/05/2024? Fino a quale giorno posso comprarlo per avere diritto al coupon?

Grazie.

A. M.

## Gentile Lettore,

il coupon rilevato il 20 maggio relativo al Cash Collect Memory DE000VM8ML33 è stato staccato nella seduta odierna ( n.d.r 22/05/2024); perciò, se acquistato oggi non si ha diritto a tale pagamento.

In particolare, si ricorda che per Vontobel la Record Date è fissata a due giorni lavorativi dalla data di pagamento e che la ex date è il giorno antecedente la Record Date. Nel caso specifico la data di pagamento è fissata per il 27 maggio e di conseguenza la Record Date cade il 23 maggio e la Ex-Date il 22 maggio.



# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet

Il 22 maggio scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Magnet, Isin XS2395031284, di Société Générale scritto su un basket composto da Amazon, Lufthansa e terna. In particolare, è stato il titolo della compagnia aerea a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 6,476 euro, al di sotto del trigger posto a 9,712 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 22 maggio 2025 e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 85%, ovvero al floor.

## Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale Citigroup ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto su Bper, Pirelli e STMicroelectronics identificato dal codice Isin XS2474839003. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 30 maggio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,1667%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 2 dicembre 2025.

## Dividendo straordinario per Equinor

Equinor ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,35usd ad azione. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Equinor, con efficacia a partire dal 15 maggio, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,9876151.



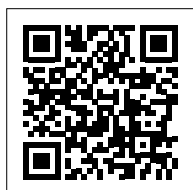


**FOL** | **FORUM**

**IL PRIMO FORUM  
IN ITALIA**

**Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.**

**Entra nella più importante  
Community finanziaria italiana.**



**INQUADRA  
IL QR CODE  
E VISITA  
IL NOSTRO SITO**

**FINANZA ONLINE**

**[forum.finanzaonline.com](http://forum.finanzaonline.com)**

## ANALISI FONDAMENTALE

# Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

## Overview Società

Banca MPS S.p.A. è un gruppo bancario italiano. È considerata la banca più antica al mondo, traendo le sue origini dal Monte di Pietà fondato a Siena nel 1472; nel 1624 fu fondato un secondo monte specializzato nel credito agrario, garantito dai pascoli (i «Paschi») della Maremma; con l'unificazione dei due monti (1872) la banca assunse l'attuale denominazione. Negli anni Novanta la banca era

cresciuta notevolmente di dimensioni, diventando il quarto gruppo bancario per raccolta e quotandosi sulla Borsa di Milano il 25 giugno 1999.

Da qui segue un ulteriore periodo di crescita, espandendo le proprie attività all'investment banking, al leasing and factoring e al credito al consumo; nel 2007 la discussa acquisizione di Antonveneta, che ha di fatto aperto la crisi finanziaria culminata con l'aumento di capitale del 2013 e la ►

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Q1 2024
Margine di interesse	1,49	1,27	1,22	1,54	2,29	0,59
Commissioni nette	1,45	1,39	1,48	1,36	1,33	0,37
Altre voci operative	0,26	0,15	0,15	0,11	0,09	0,06
Margine di Intermediazione	3,20	2,82	2,85	3,00	3,71	1,01
Rettifiche/Riprese di valore su crediti	-0,61	-0,77	-0,20	-0,43	-0,44	-0,11
Risultato Gestione Finanziaria	2,59	2,05	2,65	2,58	3,27	0,91
Spese per il personale/ amministrative	-2,47	-2,55	-2,40	-3,29	-2,09	-0,42
Altre spese	-0,15	-0,98	-0,07	0,04	0,49	-0,04
Risultato Operativo	-0,03	-1,48	0,18	-0,67	1,68	0,44
EBIT Margin	-0,94%	-52,50%	6,34%	-22,27%	45,15%	43,87%
Partecipazioni/Ris. Attività al FV	0,08	0,13	0,08	0,06	0,03	-0,11
Utile Ante Imposte	0,05	-1,35	0,26	-0,61	1,71	0,34
Imposte sul Reddito	-1,09	-0,34	0,05	0,43	0,35	-0,00
Risultato Netto	-1,03	-1,69	0,31	-0,18	2,05	0,33

- bocciatura negli stress test del 2014, al quale seguì un nuovo aumento di capitale. Nel 2016 arriva la seconda bocciatura agli stress test europei, al quale seguì la proposta di un terzo aumento di capitale; il non raggiungimento della soglia minima costrinse il governo ad intervenire per salvare la banca, entrando nel capitale azionario e tramite obbligazioni garantite.

Sotto l'AD Morelli (2016-2019) la banca è stata parzialmente risanata, con un ultimo aumento di capitale (2022) che ha consentito la progressiva uscita dello Stato dal capitale, in vista di una possibile acquisizione.

### Conto economico

Il 2023 ha segnato il ritorno della banca all'utile, dopo una crisi durata almeno 10 anni: il rialzo dei tassi ha portato il margine di interesse sopra i €2,2 mld (+48,7% y/y), con le commissioni nette sostanzialmente invariate rispetto al 2022. Il margine di intermediazione è così cresciuto a €3,71 mld (+23,5% su base annua) ed il risultato della gestione finanziaria a €3,27, dopo le svalutazioni che restano in linea con il 2022. Ma il principale progresso evidenziato dai conti della banca è sul fronte dei costi: il piano di prepensionamenti è

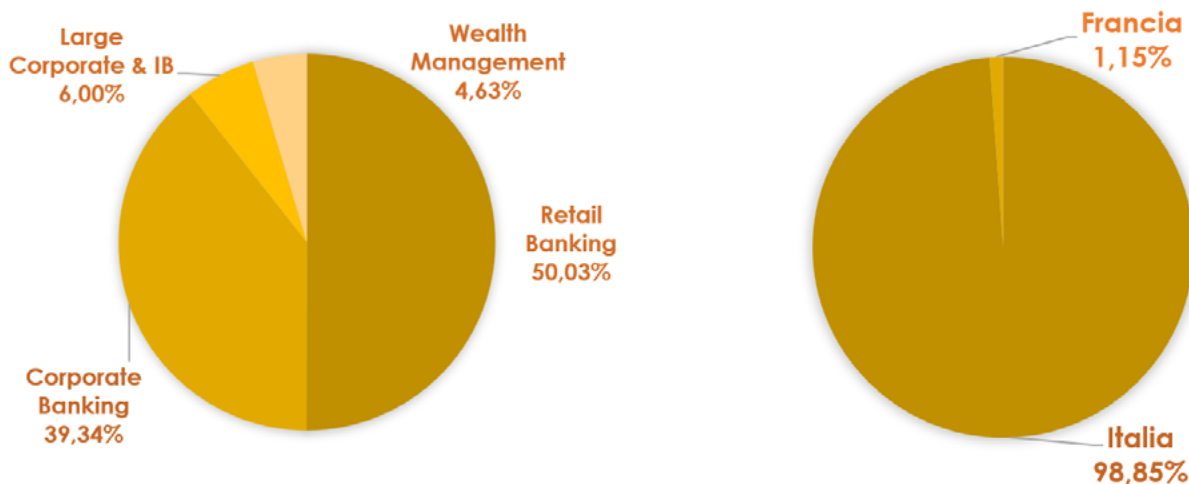
infatti entrato a pieno regime nel 2023, con i dipendenti che sono scesi di 4.000 unità agli attuali 15.000. I costi per il personale sono scesi a €1,19 mld dagli €1,43 mld del 2021, dopo il momentaneo aumento del 2022 per favorire le uscite; i costi operativi sono complessivamente diminuiti del 35%, anche grazie alla sopravvenienza attiva (€0,5 mld) derivante dallo storno del fondo rischi dopo la sentenza favorevole di fine 2023. L'utile netto per l'esercizio 2023 ha così superato i €2 mld.

### Business Mix

Nel 2023 Banca MPS ha generato la metà dei propri ricavi (50,03%) dal segmento Retail Banking (attività di gestione e commercializzazione dei prodotti/servizi bancari e finanziari e di intermediazione creditizia rivolte principalmente a privati e piccole imprese), con una quota rilevante dal Corporate Banking (39,3%, attività di gestione e commercializzazione dei prodotti/servizi bancari e finanziari e di intermediazione creditizia rivolte ad imprese di medie e grandi dimensioni).

Quote minori derivano dalle attività Large Corporate & IB (6%) e Wealth Management (4,6%).

A livello geografico, la quasi totalità del fatturato è generata in Italia.



## ► Indici di Bilancio

Banca MPS ha perseguito negli ultimi anni una politica di contenimento dei costi operativi, tagliando una buona parte della forza lavoro: il cost/income ratio è in netto calo dal 71% del 2019 all'attuale 45,6%. Parallelamente, il gruppo ha costantemente migliorato la qualità dei propri attivi mediante la cessione di NPL, abbassando l'NPE ratio all'attuale 2,3%. Anche il CET 1 ratio è migliorato, stabilizzandosi intorno al 18%.

## Market Multiples

Dopo gli anni di crisi, nei quali Banca MPS è stata percepita come banca estremamente rischiosa, il 2023 ha visto la «riscoperta» del titolo da parte del mercato: il Price to Book è risalito a 0,6x, comunque al di sotto di Intesa Sanpaolo e di Unicredit (che trattano intorno a 1x) ma ben al di sopra dello 0,18x storico e poco al di sotto di BPER e Banco BPM (0,7x).

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Q1 2024
CET1 Ratio	12,7%	9,9%	11,0%	15,6%	18,1%	17,9%
Cost/Income Ratio	71,0%	74,2%	70,7%	67,6%	48,5%	45,6%
Leverage Ratio	5,3	3,6	4,2	5,4	6,9	6,7
Liquidity Coverage Ratio	152,4%	196,7%	172,7%	192,3%	163,3%	163,0%
NPE Ratio	n.d.	n.d.	n.d.	2,2%	2,3%	2,3%
ROE	-12,0%	-24,0%	5,2%	-2,5%	23,0%	13,1%
ROA	-0,8%	-1,1%	0,2%	-0,1%	1,7%	1,0%

Fonte: Tenaris

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F
P/Sales	Media	0,34x	0,35x	0,27x	0,14x	0,13x	1,54x	1,64x	1,69x
	Max	0,44x	0,58x	0,36x	0,27x	0,63x			
	Min	0,25x	0,25x	0,19x	0,02x	0,09x			
P/BV	Media	0,16x	0,18x	0,18x	0,09x	0,39x	0,61x	0,58x	0,54x
	Max	0,20x	0,27x	0,22x	0,31x	0,54x			
	Min	0,12x	0,13x	0,13x	0,01x	0,29x			

Fonte: Tenaris

## ► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 5 giudizi buy, 4 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 5,27 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Citi (5,3 euro, neutral), Intemonte (5,3 euro, outperform), Equita (5 euro, hold) e Barclays (5,5 euro, overweight) e BNP Paribas (6,5 euro, outperform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	5
Hold	◀▶	4
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		5,27

## Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Banca MPS, troviamo un Cash Collect Memory Step Down (DE000VD57023) emesso da Vontobel e scritto sul singolo sottostante. Il certificato è acquistabile intorno alla parità e punta a generare un rendimento del 12% annualizzato con un buffer barriera del 48% e possibilità di rimborso anticipato da maggio 2027. Similmente si segnala il Cash Collect Memory (NLBNPIT22X00) emesso da BNP Paribas e scritto sempre sul singolo sottostante.

Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari ad 101,5 euro circa e paga un premio trimestrale del 2,75%, con possibilità di rimborso anticipato a partire da maggio 2025 qualora il titolo rilevino al di sopra dello strike (rendimento annualizzato pari ad oltre il 10,3%). Si segnala infine il Cash Collect Memory Step Down (DE000VD5T7P1) di Vontobel, scritto su un basket settoriale composto anche da Banco BPM ed Unicredit: il rendimento arriva in questo caso al 20% annualizzato con un buffer barriera del 45% e possibilità immediata di rimborso anticipato. ●

## Selezione Banca Monte dei Paschi di Siena

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VD57023	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS 5,184	17/05/2027	1%	Mensile	50%	Banca MPS	-2,05%	48,98%	50%	100,00
DE000VD5T7P1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS 4,611 / Banco BPM 6,055 / Unicredit 32,205	11/05/2026	1,75%	Mensile	60%	Banca MPS	9,23%	45,54%	60%	100,90
NLBNPIT22X00	CASH COLLECT MEMORY	BNP Paribas	Banca MPS 4,745	24/05/2027	2,75%	Trimestrale	50%	Banca MPS	6,59%	53,30%	50%	101,41



# Credit Linked Certificate con rendimento del 7% annuo

Il nuovo prodotto di Leonteq offre la possibilità di investire sul merito creditizio della società Petroleos Mexicanos senza esporsi all'andamento azionario

Esistono strumenti che offrono agli investitori la possibilità di puntare sul mercato del credito tramite strumenti quotati. Si tratta dei Credit Linked Certificate (CLC), strumenti finanziari per esporsi al merito creditizio di una o più società, istituzioni finanziarie o enti governativi (le entità di riferimento). Questi prodotti, quotati da Leonteq su EuroTLX di Borsa Italiana, prevedono il pagamento di potenziali premi periodici di importo fisso legati alla capacità delle entità di riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni. Uno degli ultimi emessi dall'emittente svizzero è il CLC su Petroleos Mexicanos (Pemex), che permette agli investitori di diversificare

il rischio, puntando sul comparto del credito (e non direttamente sull'andamento azionario). Il certificato ha ISIN CH1336245662 ed un valore nominale pari a mille euro e paga cedole trimestrali a partire dal 15 ottobre 2024. Il rendimento può arrivare al 7% annuo lordo e al 22,75% complessivo nei dodici trimestri di vita del prodotto (che ha scadenza

20 giugno 2027). Il sottostante è Pemex, un'azienda petrolifera pubblica messicana che raffina, commercializza e fornisce prodotti petroliferi. È stata costituita nel 1938 dalla nazionalizzazione di tutte le compagnie petrolifere private in Messico al momento della sua formazione. Per incassare i premi e ricevere a scadenza il rimborso del valore nominale

è sufficiente che non si verifichino eventi di credito legati all'entità di riferimento, Pemex. Con eventi di credito si intendono situazioni come fallimento, ristrutturazione del debito e simili. Il verificarsi di un evento di credito durante la vita del CLC ha come conseguenza la scadenza anticipata del prodotto. Si

tratta di un prodotto che inevitabilmente avvicina il segmento dei certificati di investimento al mondo obbligazionario spostando il focus dal rischio azionario a quello di credito. I CLC rappresentano uno strumento indicato per gli investitori in cerca di un flusso di premi periodico con aspettative positive sulla tenuta debitoria dell'entità di riferimento. ●

<b>NOME</b>	Credit Linked Certificate
<b>EMITTENTE</b>	Leonteq
<b>ENTITÀ DI RIFERIMENTO</b>	Petroleos Mexicanos
<b>RATING S&amp;P</b>	BBB
<b>CEDOLA</b>	7% p.a.
<b>FREQUENZA</b>	trimestrale da ottobre 2024
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	1.000 euro
<b>AUTOCALLABLE</b>	no
<b>SCADENZA FISSA</b>	20/06/2027
<b>MERCATO</b>	EuroTLX (Borsa Italiana)
<b>ISIN</b>	CH1325427636



# Ford Motor

## Analisi fondamentale

Gli utili di Ford Motor per il primo trimestre 2024 hanno superato le aspettative, sebbene i ricavi non abbiano rispettato le cifre previste. L'utile è stato di 0,49 dollari per azione, oltre la previsione media degli analisti di 0,42 dollari per azione. Il fatturato è stato di 42,8 miliardi di dollari, leggermente inferiore ai 42,9 miliardi previsti. Per quanto riguarda l'intero anno fiscale 2024, il direttore finanziario di Ford, John Lawler, ha dichiarato che le previsioni per l'Ebit sono coerenti con le stime precedenti, puntando al limite superiore della fascia tra i 10 e i 12 miliardi di dollari. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Ford presenta 12 (40%) visioni rialziste (Buy), 14 analisti (46,7%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 4 (13,3%) suggeriscono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 14,3 dollari, che implica un rendimento potenziale del 18% rispetto alla valutazione attuale a Wall Street.

## Analisi tecnica

Dal punto di vista tecnico, il quadro grafico di Ford Motor è in via di miglioramento nel breve periodo anche se la tendenza del medio termine rimane ribassista. In particolare, la fase ribassista avviata dal massimo del 5 luglio 2023 a 15,4 dollari è culminata a fine ottobre sul bottom a 9,63 dollari, minimo da gennaio 2021. Da qui il titolo ha avviato un rimbalzo fin quasi a sfiorare quota 14 dollari il 4 aprile, per poi correggere e infrangere la trendline rialzista costruita sui minimi di novembre e gennaio (linea tratteggiata). Il titolo ora si è portato al test del supporto a 12 dollari, dove nei pressi passa anche la media mobile a 200 periodi (linea arancione). In tale scenario, la rottura di tale livello statico e dinamico potrebbe dare sfogo ai venditori con primo target dollari 11,6 e poi 11 dollari. Al rialzo, invece, bisognerà attendere il recupero di dollari per poi puntare a una graduale risalita verso 12,6 e 13 dollari. ■

## Il grafico



## Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
Ford	6,5	2,1	6,9
Mercedes-Benz	5,2	1,5	-5,3
BMW	5,5	2,0	-9,6
Volkswagen	4,0	0,7	-0,5
Renault	6,1	1,3	50,0
Stellantis	3,3	1,3	40,1

fonte: Bloomberg





## Alibaba manda in rimborso il Maxi

Il nuovo piano di stimoli (di gran lunga il più consistente) promosso da Xi per sostenere l'economia cinese sembrerebbe aver ridato linfa vitale alle disastrose azioni del Dragone. A beneficiarne anche Alibaba (e tutti i certificati ad essa legati), che dai minimi di area 70 dollari ha rimbalzato con forza fino ai \$90 in appena un mese. Giusto in tempo per la prima data autocall del Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down (DE000VU7BY43) di Vontobel, che dopo la prima maxicedola dal 19% prevedeva un flusso cedolare pressoché nullo (0,01% mese). Il trigger da osservare era quello degli \$87,67, superato da Alibaba in chiusura soltanto per pochi decimali (\$88,28) e anche da Paypal, altra componente del paniere in bilico fino all'ultimo giorno.

## Digital Payments, multipli ridimensionati

Il settore dei digital payments è stato in assoluto uno dei più ridimensionati (in termini di valutazioni di mercato) dal 2021 ad oggi: dopo gli eccessi dell'epoca Covid, quando il mercato azionario immaginava un mondo totalmente cashless, è arrivata irrimediabilmente la scure sui multipli. A soffrirne titoli come Paypal e Nexi, crollati ai minimi da anni a questa parte. Eppure, il Phoenix Memory (DE000UE8SCS2) targato Ubs era andato vicinissimo al rimborso già a novembre 2021, con il certificato che quotava intorno ai 1.020 euro: a far crollare tutto arrivò in primis la notizia del potenziale deal Pinterest-Paypal (mai concretizzatosi), che mutò il sentiment sul titolo. Da lì una discesa interminabile fino ai minimi in area \$50, con il certificato che è giunto alla sua scadenza rimborsando appena 264,77 euro, oltre a due premi da 26,25 euro.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,83% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XK8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Unicredit	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XL6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banco BPM	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,9% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XM4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XN2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena	16/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XO0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Infineon	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,06% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XP7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Renault	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XQ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Stellantis	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,81% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XR3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XS1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Leonardo	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,63% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XT9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	STMicroelectronics (MI)	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,87% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XU7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Axa	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XV5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	ASM International	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XW3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Air France-KLM	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XX1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Blackstone	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XY9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Nvidia	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22XZ6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Meta	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22Y00	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Tesla	16/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,95% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22Y18	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Airbnb	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22Y26	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	C3.AI	16/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% trimestrale	24/05/2027	NLBNPIT22Y34	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Beyond Meat;Delivery Hero	16/05/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 3% mensile	14/05/2027	DE000VD52347	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOCKBACK	Societe Generale	Alibaba;Baidu;JD.com	16/05/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	24/05/2027	XS2395085884	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Beyond Meat	16/05/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	14/05/2026	DE000VD524C6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Plug Power	16/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,55% mensile	14/05/2026	DE000VD524D4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Delivery Hero	16/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	14/05/2026	DE000VD524J1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM;Barclays;Standard Chartered;Unicredit	16/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/05/2027	DE000VD527M8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Delivery Hero;Stellantis	16/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	21/05/2026	DE000HD5MGK7	Cert-X
EXPRESS	Societe Generale	SYDNEY ALL ORD	16/05/2024	Barriera 70%; Coupon 5,7% annuale	14/05/2029	XS2395084648	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Ubs	BNP Paribas	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	03/11/2025	DE000UM3ZEPO	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banco BPM; Stellantis; Unicredit; Volkswagen Pref	16/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,125% trimestrale	21/05/2029	DE000UM4S5T2	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Renault;Stellantis	16/05/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	09/11/2027	JE00BS6B5M92	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BNP Paribas;Intesa Sanpaolo	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,835% mensile	08/11/2027	XS2802602669	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Generali;Poste Italiane	16/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	08/11/2027	XS2803391726	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Renault;Stellantis	16/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	15/11/2027	XS2804490915	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Intesa Sanpaolo	ASML Holding;Microsoft;Siemens	16/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,95% trimestrale	14/05/2027	XS2801950903	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Cacao	16/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	16/05/2025	CH1349976279	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena;Banca Pop Emilia;Banco BPM;Unicredit	16/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	27/05/2027	XS2772437922	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eni;Generali;Intesa Sanpaolo;Mediobanca	17/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	16/12/2027	DE000HD5N2H4	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eni; Intesa Sanpaolo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	17/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	16/12/2027	DE000HD5N2J0	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Mediobanca	STMicroelectronics (PA)	17/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	11/05/2026	XS2815854018	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Apple;Infineon;Intesa Sanpaolo	17/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,07% trimestrale	15/04/2027	DE000HD4RX02	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Microsoft;Nvidia;Oracle	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	21/05/2027	XS2772483793	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM;Enel;Unicredit	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,88% trimestrale	21/05/2027	XS2772483876	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Enel;Fineco	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	17/05/2027	CH1349976287	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON AIRBAG	Marex Financial	BNP Paribas;Credit Agricole;Intesa Sanpaolo;Unicredit	17/05/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 13,6%	24/05/2030	IT0006763749	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Enel;Fortum	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/05/2027	CH1349976725	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eli Lilly;Novo Nordisk;Recordati	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/05/2027	CH1336246355	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	AT&T;Coca Cola;Johnson & Johnson	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	17/05/2027	CH1342439994	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	Banco BPM;Stellantis;Unicredit	17/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,75% trimestrale	17/05/2027	CH1342440240	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Generali;Snam	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	17/05/2027	CH1349975917	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/05/2027	CH1349976923	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Enel;Intesa Sanpaolo	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	09/05/2028	XS2690035709	Cert-X
PHOENIX MEMORY TCM SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Fineco;Generali;Unicredit	17/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/05/2027	CH1349976758	Cert-X
PHOENIX MEMORY TCM STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Stellantis	17/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	17/05/2027	CH1349976782	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM;Enel;Fineco;Stellantis	20/05/2024	Barriera 65%; Maxi Coupon 18%	16/05/2029	DE000VD57015	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena	20/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/05/2027	DE000VD57023	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	20/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,85% annuale	18/05/2026	XS2757882282	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas;Enel;Engie;Intesa Sanpaolo	20/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	25/05/2028	IT0006763756	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Telecom Italia	20/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	31/05/2027	XS2772506833	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Cie Financiere Richemont; Hermes; Kering; LVMH Louis Vuitton	20/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,675% mensile	24/05/2029	IT0006763731	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	SPDR GOLD TRUST;WTI Crude Future generic 1st	20/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/05/2026	CH1349977921	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Air France- KLM;Axa;TotalEnergies	20/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/05/2027	CH1349977194	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Constellation Energy;Pinterest;Rolls Royce	20/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	20/05/2026	CH1349976907	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Amazon;Meta	20/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/05/2026	CH1349976964	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Enel; Stellantis; Unicredit	20/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mensile	03/05/2027	XS2749288754	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	20/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	16/11/2026	XS2759235240	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banca Pop Emilia;Moncler;Pirelli & C	21/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	17/11/2026	DE000VD6CGV5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Renault;Rolls Royce;Volkswagen Pref;Volvo	21/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	17/11/2026	DE000VD6CJE5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Adidas;Lululemon Athletica;Nike;Puma	21/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	17/11/2026	DE000VD6CJG0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Fineco;Intesa Sanpaolo;Stellantis;Telecom Italia	21/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	17/11/2026	DE000VD6CJH8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Banco Santander;Barclays;BNP Paribas	21/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	17/05/2028	DE000VD6CDJ7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel;Iberdrola;Siemens Energy;Vestas Wind Systems	21/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	17/11/2026	DE000VD6CJD7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	American Airlines;Boeing;Easy Jet	21/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	17/11/2026	DE000VD6CJJ4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Eni;Porsche Holding SE;Stellantis	21/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	18/05/2026	DE000VD6CJF2	SeDeX
EXPRESS MAXI COUPON CALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Eni;Stellantis	21/05/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 40%	21/05/2029	CH1349977657	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Eni; Intesa Sanpaolo; Stellantis; Unicredit	21/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	05/06/2028	XS2777208096	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Renault;Unicredit	21/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,333% mensile	21/05/2027	CH1349978622	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Novo Nordisk;Roche;Sanofi	22/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	15/05/2028	IT0005588378	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Banco BPM;Intesa Sanpaolo	22/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	17/06/2027	DE000HD5SX18	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Commerzbank	22/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	10/11/2025	XS2749284688	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	BNP Paribas	22/05/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,53% trimestrale	24/05/2027	XS2777224614	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Nvidia	22/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	24/05/2027	XS2777224705	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Enel;Eni;Unicredit	22/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	22/05/2028	CH1349978598	Cert-X



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Tesla	22/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,333% mensile	22/05/2026	CH1349979356	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM;Enel;Fineco	22/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	22/05/2029	CH1349978945	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intesa Sanpaolo	22/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	10/05/2027	XS2751814471	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Goldman Sachs	Nvidia;Unicredit;Volkswagen Pref	22/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	28/05/2027	GB00BSG1SG48	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BUY ON DIPS	Barclays	S&P 500	17/05/2024	-	14/05/2026	XS2762000540	Cert-X
TRACKER	Vontobel	NULL	16/05/2024	-	31/12/2099	DE000VD45S80	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Mediobanca	Euribor 3M	16/05/2024	Protezione 100%; Cedola 2% semestrale	15/05/2026	IT0005593022	Cert-X
SHARK REBATE	Barclays	Euro Stoxx 50	16/05/2024	Protezione 98%; Partecipazione 100%; Barriera 150%	21/05/2027	XS2772410481	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Invesco U.S. Senior Loan Fund	17/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	17/05/2027	CH1336243360	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund	17/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	17/05/2027	CH1349977616	Cert-X
SHARK REBATE	Barclays	Tesla	20/05/2024	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Barriera 150%	05/12/2025	XS2772421686	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	UC European Essence	21/05/2024	Protezione 100%; Cedola 2,25% semestrale	14/08/2029	IT0005582017	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	MSCI India USD	22/05/2024	Protezione 103%; Partecipazione 100%; Cap 131%	24/05/2027	DE000GQ6P042	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Leonteq Securities	NULL	21/05/2024	Cedola trimestrale 7% su base annua	12/07/2027	CH1336245662	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	22/05/2024	Cedola trimestrale 5,2% su base annua	20/06/2034	XS2812620412	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Enel	27/05/2024	Protezione 100%; Coupon 4,25% ann.	29/05/2029	IT0005588436	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Airbus SE	28/05/2024	Barriera 55%; Coupon 1,23%	31/05/2028	XS2803386056	Sedex
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Volkswagen SE	28/05/2024	Barriera 55%, Premio 0,495% mens.	31/05/2028	XS2803386726	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/05/2024	Protezione 100%; Cedola var. ann.	30/05/2031	XS2803385595	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Roche, Engie, Sanofi, Ibedrola, L'Oreal, Industria De Diseno Textil, Novartis, Telefonica, Enel	28/05/2024	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	31/05/2029	XS2803387021	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	28/05/2024	Protezione 100%; Coupon var. ann.	31/05/2034	XS2803385751	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	28/05/2024	Protezione 100%; Coupon 4,7% ann.	31/05/2030	XS2803385322	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	28/05/2024	Protezione 100%; Coupon 3,6% ann.	31/05/2027	XS2803385918	Sedex
BONUS	Intesa Sanpaolo	Pfizer	29/05/2024	Barriera 60%, Premio 0,5% mens.	31/05/2027	XS2806476086	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	29/05/2024	Barriera 60%, Premio 4,3% ann.	31/05/2028	XS2806610312	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	29/05/2024	Protezione 100%; Coupon 4,35% ann.	31/05/2030	XS2806610585	Sedex
CASH COLLECT	Unicredit	Carrefour, Coca Cola, Danone	29/05/2024	Barriera 60%, Premio 0,60% mens.	30/11/2027	IT0005588469	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Moncler	31/05/2024	Barriera 60%; Premio 0,625% mens	18/06/2027	IT0005595654	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	LVMH, Compagnie Financière Richemont, Moncler	07/06/2024	Barriera 55%, Premio 0,67% mens.	13/12/2027	IT0005588485	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	UC European Essence (Price) Index	10/06/2024	Protezione 100%; Coupon 2,25% sem.	12/09/2029	IT0005588501	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Digital Security Tilted NR Decrement 4.5%	14/06/2024	Protezione 100%; Coupon 5,1% ann.	26/06/2030	XS2814868530	Sedex
Equity Protection	Banca Akros	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	24/07/2024	Protezione 100%; Coupon 2,65% ann.; Primo Coupon 8%	30/10/2028	IT0005594442	Cert-X

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2659504422	Societe Generale	BUTTERFLY REBATE	S&P 500	29/09/2025	USD	\$992.96	\$1,080.00	8,77 %	6,39 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/2026	USD	\$991.29	\$1,080.00	8,95 %	4,92 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$858.68	\$1,000.00	16,46 %	4,49 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$88.00	\$100.00	13,64 %	4,2 %	CERT-X
JE00BKYR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	\$970.40	\$1,000.00	3,05 %	3,87 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	\$899.86	\$1,000.00	11,13 %	3,72 %	CERT-X
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$872.15	\$900.00	3,19 %	3,53 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/2028	EUR	87,80 €	100,00 €	13,9 %	3,37 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	88,40 €	100,00 €	13,12 %	3,31 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	03/06/2027	EUR	908,85 €	1.000,00 €	10,03 %	3,26 %	CERT-X
XS2395043453	Societe Generale	BUTTERFLY	S&P 500	13/10/2025	EUR	995,00 €	1.040,00 €	4,52 %	3,21 %	CERT-X
CH1180752763	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di indici worst of	20/04/2026	USD	\$971.46	\$1,031.50	6,18 %	3,19 %	CERT-X
XS2484880260	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	25/04/2028	EUR	89,05 €	100,00 €	12,3 %	3,09 %	CERT-X
CH1237087007	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	27/12/2027	EUR	899,50 €	1.000,00 €	11,17 %	3,06 %	CERT-X
JE00BLS39L11	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION	Istoxx Global Esg Dividend Trend	01/10/2025	EUR	863,69 €	900,00 €	4,2 %	3,05 %	CERT-X

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
CH1246021005	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	15/02/2027	EUR	977,77 €	1.060,00 €	8,41 %	3,03 %	CERT-X
CH1277656117	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	18/07/2028	EUR	932,31 €	1.050,00 €	12,62 %	3 %	CERT-X
XS2484917526	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	28/03/2028	EUR	100,69 €	112,00 €	11,23 %	2,88 %	CERT-X
XS2484920587	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	S&P500 Sector Rotator 5% Daily RC2 0,5% Decrement	21/03/2028	EUR	100,75 €	112,00 €	11,17 %	2,88 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	23/02/2027	EUR	879,55 €	950,00 €	8,01 %	2,87 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/2028	EUR	100,84 €	112,00 €	11,07 %	2,85 %	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/2028	USD	\$899,15	\$1.000,00	11,22 %	2,81 %	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/2026	EUR	93.100,03 €	100.000,00 €	7,41 %	2,81 %	CERT-X

# La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

## Certificate Journal

---

Certificati  
Derivati.it

 **inanza.com**

**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.