

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

# **Certificate Journal**

**850**

Anno XVIII | 22.07.2024

**X2**

**EQUITY PREMIUM COUPON PLUS**

**Banco BPM**  
**raddoppia la cedola**

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
A tutta Leva	<b>9</b>
Pillole sottostanti	<b>14</b>
Certificato della Settimana	<b>16</b>
Appuntamenti	<b>19</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>23</b>
Posta	<b>26</b>
News	<b>27</b>
Speciale Obbligazioni	<b>29</b>
Sotto la lente	<b>31</b>
Il Borsino	<b>33</b>
Nuove Emissioni	<b>34</b>
Analisi Dinamica	<b>40</b>



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

**Segui il canale Telegram**

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**L'**opzione autocallable, da quando ha fatto la sua comparsa tra le caratteristiche dei certificati, è sempre stata vista come un valore aggiunto. La possibilità di rientrare del capitale investito e di un premio prima della naturale scadenza con i sottostanti almeno pari ai loro livelli iniziali o anche in presenza di moderati ribassi, ha sempre dato la possibilità di ridurre la durata dell'investimento e di poter reinvestire, in alcuni casi, a condizioni migliori.

Con il contesto attuale dei mercati finanziari e le dinamiche che coinvolgono i tassi di interesse questa virtù è diventata, per alcuni investitori, una debolezza. Il trend positivo dei mercati azionari sta portando dietro di sé, una lunga serie di certificati che oggi, con la bassa volatilità e il ribasso del costo del denaro, sono difficilmente rimpiazzabili a parità di condizioni.

Per ovviare a questa dinamica e per dare nuovo smalto all'opzione autocallable valorizzando quello che è il contesto attuale dei mercati, gli emittenti si sono dati molto da fare e hanno proposto strutture in grado di valorizzare il più possibile il rimborso anticipato. Nelle scorse settimane abbiamo analizzato gli All Coupon, anche conosciuti come Accelerator, e i Double Coupon, mentre in questo numero abbiamo messo sotto la lente i nuovi Coupon Plus di Banco BPM che prevedono di raddoppiare il premio in caso di rimborso anticipato.

Un'altra proposta per sfruttare al massimo l'autocall e non rinunciare a performance particolarmente positive dei sottostanti

la presenta Leonteq con i Phoenix Memory Partici-

pation. Abbiamo preso spunto dall'ultima emis-

sione scritta su un basket di titoli francesi

per spiegare le caratteristiche di questa

struttura che permette di non perdersi

rialzi dei titoli che superino il premio,

che per questa emissione è dello

0,75%. Un rendimento del 9% annuo

che potrà crescere se i sottostanti

performeranno positivamente. ●



A Cura di  
**Simone Borghi**

# L'azionario digerisce male il meeting Bce

La Lagarde intende aspettare i prossimi dati per valutare se tagliare o meno i tassi, mentre il mercato si prepara al primo intervento della Fed a settembre



I principali listini internazionali si sono lasciato alle spalle una settimana da dimenticare. In Europa gli operatori si sono concentrati sulla riunione della Bce di giovedì scorso che ha lasciato i tassi fermi, come da attese, sottolineando che le pressioni interne sui prezzi rimangono elevate, così come l'inflazione dei servizi. La presidente Christine Lagarde, incalzata su un nuovo taglio dei tassi a settembre, ha affermato che la decisione rimane aperta e che non esiste un percorso predefinito. Oltreoceano i principali indici S&P 500 e Nasdaq 100 sono stati frenati dal sell-off sul comparto dei chip sottoposto a pressioni in scia alla possibilità di nuove restrizioni commerciali da parte dell'amministrazione Usa per limitare l'accesso della Cina a tecnologie avanzate sui semiconduttori. L'indiscrezione ha innescato prese di profitto sui tecnologici, dopo la corsa inarrestabile degli ultimi mesi. I mercati, intanto, si preparano al primo taglio dei tassi della Fed, atteso per settembre, dopo i numeri sulle vendite al dettaglio più forti del pre-

visto e le parole del presidente Powell, secondo cui i recenti dati sull'inflazione si stanno muovendo nella giusta direzione. Occhi puntati anche sulla situazione politica negli Usa, dopo l'attentato fallito a Donald Trump e al ritiro dalla corsa presidenziale di Joe Biden in favore della sua vice Kamala Harris. Per quanto riguarda la stagione delle trimestrali giovedì sera sono usciti i conti di Netflix, il primo dei grandi titoli tecnologici attentamente monitorati a pubblicare i risultati che hanno superato le attese del mercato. Questa settimana l'attenzione sarà incentrata soprattutto sulle altre trimestrali di maggiore interesse in arrivo dagli Stati Uniti come Alphabet e Tesla (martedì). Al via la stagione degli utili anche in Europa e a Piazza Affari, con LVMH (martedì) e il giorno successivo sarà il turno di alcune big del Ftse Mib tra cui UniCredit. ●

APPROFONDIMENTO

# Banco BPM raddoppia la cedola

Pioniere degli Accelerator/All Coupon, Banco BPM lancia un'altra gamma che sa fare la differenza su uno scenario positivo dei sottostanti. Con gli Equity Premium Coupon Plus in caso di autocall la cedola raddoppia

A Cura della  
Redazione

L'innovazione di prodotto è particolarmente attiva sul fronte dei certificati rialzisti, ovvero quelle strutture che sanno dare il meglio di loro in uno scenario moderatamente rialzista da parte dei sottostanti. Questa esigenza si era avvertita ogniqualvolta un certificato a capitale condizionatamente protetto con premi periodici andava in autocall o veniva richiamato dall'emittente, con performance del sottostante o del worst of del basket in netto territorio positivo. In questa circostanza il gap di rendimento diventa particolarmente evidente, con il certificato di fatto "cappato" sulle sole cedole condizionate ed i sottostanti che avrebbero invece generato performance significative. Banco BPM per prima ha cercato di lavorare proprio in questa direzione, ovvero da un lato di alzare il rendimento e rendere meno "dolo-

roso" lo scenario di richiamo anticipato dall'altro.

Già dall'autunno del 2022

aveva infatti lanciato i primi Equity Premium Accelerator, che ora sono anche noti con il suffisso All Coupon, e successivamente con la nuova emissione di Equity Premium Coupon Plus. Meno costosi sulla carta, con una cedola quindi meno "erosa" dalla presenza di altre opzioni accessorie, sono in grado di pagare un premio doppio in presenza di un evento di richiamo anticipato.

Prima di entrare nel dettaglio del funzionamento della struttura, spendiamo ancora due parole sull'idea di questo payoff, che ci sembra perfettamente centrata sull'attuale fase di mercato. Sul fronte del profilo di rischio sui sottostanti azionari, questo rimane in ogni caso contenuto, trattan- ▶



► dosi pur sempre di proposte a barriera capitale 50%. Spostando ora il focus sul fronte dei tassi di mercato (a costo di risultare ripetitivi), ribadiamo come sia questa la leva che ad oggi sta consentendo di strutturare certificati investment interessanti pur in un regime di volatilità molto bassa. Gli alti tassi di mercato consentono oggi di sfruttare il funding degli emittenti e riuscire ad emettere prodotti da buoni yield annui. Sappiamo tutti che l'attuale contesto dei tassi di interesse di mercato non sarà quello con cui dovremo fare i conti almeno da metà 2025 in poi, dove necessariamente ci sarà un intervento delle Banche Centrali. Pertanto, a livello logico, sarebbe da preferire certificati che vadano in potenziale autocall il più in là possibile nel tempo, con le cedole che sono state strutturate in un ambiente dei tassi di interesse favorevole come quello attuale. La nuova serie che andremo ora a commentare soddisfa questo criterio e aggiunge in caso di autocall il doppio della cedola prevista. Si tratta in ogni caso di prodotti che riescono a massimizzare con la

doppia cedola in corso (peraltro di importo consistente essendo pagata trimestralmente) lo scenario di richiamo anticipato con la validazione del trigger autocallabile.

Prima di analizzare la serie, sempre a livello generale va chiarito anche un altro aspetto. Quando abbiamo a che fare con prodotti rialzisti (di cui abbiamo ricordato i nomi commerciali), dobbiamo tenere sempre presente che si tratta di certificati caratterizzati da un buon delta e che pertanto andrebbe riconsiderato il bias cognitivo legato all'acquisto di un prodotto sopra la pari, troppo spesso erroneamente bollato come "caro".

## Rimborso a doppia cedola, premi trimestrali con memoria e barriera profonda

Sono 16 i certificati di quest'ultima emissione dotata di queste caratteristiche che vede la barriera del 50% pari anche alla soglia cedola, scadenza massima giugno 2027 con finestre di autocall a trigger fisso 100% dopo un anno e con frequenza trimestrale di premi e rilevazioni.

Molto variegata anche la scelta dei basket, evidentemente anche per necessità di spingere l'acceleratore sul rendimento grazie alla leva della decorrelazione. Nasce però una serie che va a garantire



un flusso compreso tra il 3,6% trimestrale (pari al 14,4% annuo) grazie al top performer Equity Premium Coupon Plus (Isin IT0005600496) su Saipem, Renault e Deutsche Bank con leggermente dietro una proposta legata ai titoli tech come Tesla, AMD e Alphabet (Isin IT0005600421) la cui cedola trimestrale si ferma invece al 3,2% (il 12,8% annuo), fino al 2,05% trimestrale della proposta evidentemente meno volatile legata a BNP Paribas, Infineon e Generali (Isin IT0005600488).

Per quanto concerne il funzionamento, prendiamo come riferimento l'Equity Premium Coupon Plus (Isin IT0005600462) che lega le sue sorti ai titoli ►

- ▶ Stellantis, Volkswagen (azioni preferred) e Renault. Il certificato prevede una barriera a scadenza posizionata al 50% dei valori iniziali dei sottostanti e cedole trimestrali (condizionate sullo stesso level-

In generale una serie interessante anche con tante idee di diversificazione, per puntare alla positività dei sottostanti ma senza l'onerosità sulla cedola di opzioni più costose come gli Accelerator/All Coupon.

Un premio per il rimborso anticipato che potrebbe essere, come già detto, utilizzato per compensare uno yield minore di prodotti a identico rischio e struttura che presumibilmente verranno strutturati in un contesto dove il funding dell'emittente avrà un impatto minore.

Banco BPM ha sempre dimostrato di essere in prima linea nell'innovazione di prodotti finanziari, cercando di rispondere alle esigenze



lo) del 2,45%, tutte dotate di effetto memoria. La struttura prevede, a partire dalla rilevazione del 20 giugno 2025 la possibilità del richiamo anticipato con trigger fisso al 100%. Questo significa che, qualora il worst of venga rilevato sopra strike, il certificato rimborserà anticipatamente. In questa occasione se un classico Cash Collect o Phoenix era in grado di rimborsare oltre al nominale solo la cedola in corso, o la somma delle cedole eventualmente in precedenza non distribuite, nell'Equity Premium Coupon Plus la cedola in caso di rimborso sarà doppia. In questo caso, infatti, verrà rimborsato un totale di 104,9 euro pari ai 100 euro nominali maggiorati del doppio della cedola del 2,45%. Con questo schema si arriverà alla naturale scadenza dove nell'ultima data si perderà l'accesso all'opzione Plus.

ze degli investitori nei vari contesti di mercato. La gamma Equity Premium Coupon Plus rappresenta un passo in avanti significativo, offrendo un'alternativa interessante per chi cerca rendimenti più elevati della media di mercato, con una gestione del rischio ponderata. La possibilità di raddoppiare la cedola in caso di autocallo anticipato è una caratteristica che rende questi certificati particolarmente appetibili, soprattutto in un contesto di mercato caratterizzato da tassi di interesse elevati e bassa volatilità. L'approccio innovativo e le diverse opzioni di basket permettono agli investitori di diversificare il portafoglio, massimizzando i rendimenti senza aumentare significativamente il livello di rischio. Inoltre, la struttura a barriera del 50% offre una protezione ulteriore, rendendo questi prodotti adatti anche agli investitori più cauti. ●

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	BARRIERA CAPITALE	FREQUENZA CEDOLA	CEDOLA %	AUTOCALL / TRIGGER
IT0005600389	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Banca Pop Emilia; Credit Agricole; Infineon	50%	Trimestrale	2,50%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600397	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Banca Pop Emilia; Intesa Sanpaolo; Unicredit	50%	Trimestrale	2,25%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600405	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Adidas; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	50%	Trimestrale	2,35%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600413	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Barclays; Credit Agricole; Deutsche Bank	50%	Trimestrale	2,30%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600421	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Advanced Micro Devices; Alphabet Cl. C; Tesla	50%	Trimestrale	3,20%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600439	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Intesa Sanpaolo; Leonardo; Stellantis	50%	Trimestrale	2,40%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus"
IT0005600447	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Adidas; Barclays; Renault	50%	Trimestrale	2,80%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600454	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Barclays; BNP Paribas; Unicredit	50%	Trimestrale	2,50%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600462	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	50%	Trimestrale	2,45%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600470	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Eni; Infineon; Intesa Sanpaolo	50%	Trimestrale	2,25%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600488	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	BNP Paribas; Generali; Infineon	50%	Trimestrale	2,05%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600470	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Deutsche Bank; Renault; Saipem	50%	Trimestrale	3,60%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600504	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Enel; Stellantis; Unicredit	50%	Trimestrale	2,40%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600512	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	BMW; STMicroelectronics (MI); Unicredit	50%	Trimestrale	2,65%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600520	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Banca Pop Emilia; Eni; Volkswagen Pref	50%	Trimestrale	2,25%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus
IT0005600538	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Intesa Sanpaolo; Saipem; STMicroelectronics (MI)	50%	Trimestrale	3,05%	dal 20/06/2025 100% con cedola Plus



# Boeing e l'attesa di spiccare il volo dopo la crisi

Sfide nei ricavi e debiti crescenti: cosa riserva il futuro per l'azienda?

**B**oeing Company, leader nel settore aerospaziale, sta attraversando un periodo di flessione nei ricavi e nelle performance finanziarie. I risultati trimestrali al 31 marzo 2024 mostrano un calo dell'8% nei ricavi, scesi a 16,57 miliardi di dollari, con una perdita netta del 17% pari a 343 milioni. La sezione degli Aerei Commerciali (BCA) ha registrato una diminuzione del 31% dei ricavi, toccando 4,65 miliardi oggetto inoltre di numerosi scandali. Tuttavia, il segmento Difesa, Spazio e Sicurezza (BDS) ha visto un incremento del reddito operativo, attestandosi a 151 milioni di dollari, con un aumento del 8% a 916 milioni nei Servizi

Globali (BGS). La sezione Boeing Capital (BCC) ha mantenuto stabili i propri ricavi. Il Price to Earnings Ratio (P/E) normalizzato è negativo a -90,36, molto al di sotto della media del settore di 29,57. Simile andamento negativo si osserva nel P/E nelle sue varie sfaccettature, evidenziando una performance nettamente inferiore alla media settoriale. Il Price to Sales Ratio (P/S) si attesta a 1,44, in linea con la media del settore di 1,97, mentre il Price to Free Cash Flow Per Share (P/FCF) è si-

gnificativamente alto a 85,46 rispetto alla media settoriale di 16,05, segnalando un inefficiente utilizzo del cash flow. I margini di profitto sono altresì preoccupanti: il Gross Margin è del 10,04% rispetto alla media settoriale del 26,02%, e il Net Profit



Margin è negativo a -2,84%, rispetto alla media del settore di 2,68%. Anche l'Operating Margin è in negativo a -0,93%. Boeing mostra un elevato livello di indebitamento, con un Debt to Equity ratio di -273,33%, ben al di sotto della media settoriale di 15,67%. Il Total Debt to Total Capital è al 155,63%, significativamente superiore alla media settoriale del 27,76%. Questo livello di indebitamento comporta un alto rischio finanziario, specialmente se comparato al Cash to Total Assets ratio di 15,67%. ▶

► La liquida disponibilità di cassa è di 7,538 miliardi di dollari, mentre il Free Operating Cash Flow (FCF) è di 1,868 miliardi. Nonostante ciò, il Return on Equity (ROE) è positivo a 36,57%, dimostrando un buon rendimento sugli investimenti effettuati e della volontà di rinnovamento del management. Il rendimento per azione (EPS) ha registrato una crescita del 18,06% nell'ultimo trimestre, ma la variazione dei ricavi trimestrali è negativa a -24,75%. La variazione del prezzo delle azioni di Boeing riflette bene questi dati, con un recente target price degli analisti fissato a 219,16 dollari e una valutazione di consenso degli analisti di "Buy", indicativo di problematiche passate piuttosto consistenti ma con un focus al futuro premiato. Questo si basa su un totale di 31 analisti, con 19 raccomandazioni di Buy e 10 di Hold. Il dividendo annuale è stato da tempo sospeso, con l'ultimo corrisposto al 19 febbraio 2020. Le spese per Ricerca e Sviluppo sono aumentate del 17,14%, segnalando un impegno verso l'innovazione e la competitività futura, tematica

come detta sotto la lente degli analisti: gli investimenti a lungo termine ammontano a 1,04 miliardi di dollari, con un incremento del 7,53%. Passando all'analisi tecnica, il titolo Boeing mostra segni di consolidamento con un prezzo di supporto chiave a 172,9 dollari. Se il titolo mantiene questo supporto, lo scenario rialzista potrebbe prevalere, con obiettivi a 202,20 e 207,10 dollari. Tuttavia, un calo sotto questo livello chiave potrebbe portare a una discesa verso i livelli di 165 e 160,4 dollari. L'indicatore MACD è positivo, suggerendo un momentum rialzista, mentre l'RSI è al di sopra della linea di equilibrio a 50 punti: queste metriche indicano quindi la creazione di forza relativa verso l'alto e la possibile formazione di un trend rialzista. Boeing si trova in una posizione finanziaria e operativa complessa, con elevate sfide di indebitamento e margini di profitto negativi ma, grazie all'impegno in R&S riflessa nella valutazione positiva degli analisti, potrebbe offrire un potenziale di crescita nelle quotazioni a medio/lungo termine.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo e-commerce sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, è Société Générale l'emittente che propone strutture sia long che short con leve giornaliere X5, per un numero complessivo di 3 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operati-

ività 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 32 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (7 prodotti) e Société Générale (25).

## Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Boeing Co.	-	Open End	DE000SF2GCC7
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Boeing Co.	-	Open End	DE000SF2GB21

## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Boeing Co.	157,250	Open End	NLBNPIT1YJ37
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Boeing Co.	143,870	Open End	NLBNPIT20NB2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Boeing Co.	208,820	Open End	NLBNPIT208T4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Boeing Co.	228,860	Open End	NLBNPIT1YFN3

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Boeing Co.	147,580	Open End	DE000SW89097
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Boeing Co.	133,440	Open End	DE000SN4NAJ8
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Boeing Co.	211,221	Open End	DE000SW7REF1
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Boeing Co.	226,219	Open End	DE000SY2QPE1

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Tenaris	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WG93	11,0200 EUR
UniCredit	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WHD0	25,5600 EUR
Enel	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WFW4	5,1100 EUR
Essilor	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WF45	158,2500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BAYER 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU7W1Y9	9,2000 EUR
BAYER 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH101T8	15,3500 EUR
MAERSK 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDL4	13,2200 EUR
MAERSK 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDN0	2,6000 EUR

# Analisi Tecnica



**D**al punto di vista grafico, il titolo Boeing ha mostrato un andamento volatile nell'ultimo anno. Dopo aver toccato un massimo di 267,5 dollari il 21 dicembre 2023, il titolo ha subito un declino significativo, raggiungendo un minimo di 159,7 dollari il 25 aprile 2024.

Da questo punto è iniziato un rimbalzo, ma il titolo ha incontrato una resistenza chiave nell'area di 188,9 dollari, che ha sempre bloccato ogni tentativo di rialzo da metà maggio ad oggi. Dagli inizi di luglio, Boeing sta attraversando un periodo di compressione dei prezzi che oscillano tra il supporto a 179 dolla-

ri, dove passa anche la trendline ascendente (in blu), e la resistenza a 188,9 dollari, dove nei pressi passa anche la trendline discendente (in viola). In tale scenario, se il prezzo dovesse rompere al ribasso la trendline ascendente e il supporto a 179 dollari, potremmo vedere un test dei 169,5 dollari e poi 159,7 dollari. Al rialzo, invece, il titolo dovrà superare la resistenza chiave a 188,9 dollari e la trendline discendente con volumi significativi per poi puntare verso 197,1 e 206,8 dollari.

A Cura di  
**Ufficio Studi FOL**



# Democratici VS Repubblicani

## Elezioni USA: la resa dei conti per il vostro portafoglio

Le elezioni americane del 5 novembre sono molto attese. L'imminente resa dei conti sta già dominando i media - e quindi l'attenzione di molti investitori. Dopotutto, a prescindere dall'esito effettivo delle elezioni, alcuni effetti e tendenze possono già essere desunti

dai programmi elettorali. Le prossime elezioni statunitensi potrebbero inoltre offrire agli investitori interessanti opportunità di investimento. Vontobel quota sul secondario due Strategic Certificate con scadenza settembre 2026 e commissione di gestione annua dell'1,25 per cento, per puntare sulla vittoria dei democratici o repubblicani.

[markets.vontobel.com](https://markets.vontobel.com)

### Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su [prospectus.vontobel.com](https://prospectus.vontobel.com). Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.**

Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2024 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

# Pillole sui sottostanti

## TSMC beneficia della crescente domanda di chip

Taiwan Semiconductor Manufacturing ha superato le aspettative di ricavi e profitti nel secondo trimestre, grazie alla crescente domanda di chip avanzati per applicazioni di intelligenza artificiale. La società ha riportato ricavi netti per 673,51 miliardi di dollari taiwanesi, un aumento del 40,1% rispetto all'anno precedente, e un utile netto di 247,85 miliardi di NT\$, superando le previsioni degli analisti. TSMC prevede che il business continui a essere supportato dalla domanda di smartphone e AI anche nel terzo trimestre, con ricavi stimati tra 22,4 e 23,2 miliardi di dollari.

## Due progetti offshore per Saipem

Saipem ha ottenuto due importanti contratti offshore in Arabia Saudita con Saudi Aramco, per un valore complessivo di circa 500 milioni di dollari. Il primo progetto prevede la progettazione, la costruzione e l'installazione di una trunkline di greggio di circa 50 km per il giacimento di Abu Safa. Il secondo progetto riguarda i programmi di mantenimento della produzione nei giacimenti Berri e Manifa. Questo deal rafforza ulteriormente la posizione di Saipem nel Medio Oriente, consolidando la sua presenza nel mercato degli impianti offshore.

## ASML oltre le aspettative ma preoccupano le restrizioni USA

ASML ha riportato utili e vendite superiori alle aspettative nel secondo trimestre, con vendite nette di 6,24 miliardi di euro e un utile netto di 1,58 miliardi di euro. Tuttavia, le azioni della società olandese sono scese dell'11% mercoledì, a seguito di notizie secondo cui l'amministrazione Biden stia considerando restrizioni severe sull'esportazione verso la Cina. Con il 49% delle vendite di ASML provenienti dalla Cina, tali restrizioni rappresenterebbero un rischio significativo. Nonostante le incertezze geopolitiche, ASML prevede un miglioramento nel settore dei semiconduttori nella seconda metà del 2024, con una ripresa sostenuta da forti investimenti in capacità e tecnologia.

## Beyond Meat, dal WSJ rumors su ristrutturazione debito

Le azioni del produttore di carne vegetale sono crollate del 15% nell'After Hours di mercoledì, dopo le indiscrezioni pubblicate dal WSJ secondo le quali la società avrebbe avviato colloqui con gli obbligazionisti per rinegoziare il debito. In particolare, si tratta del prestito obbligazionario convertibile da \$1,1 mld in scadenza nel febbraio 2027, che la società presumibilmente non riuscirà a ripagare entro i termini. La domanda dei prodotti di Beyond Meat è diminuita negli ultimi anni a causa dell'alta inflazione, con clienti come McDonald's e Yum Brands che hanno segnalato la mancanza di gradimento per la carne vegetale da parte dei clienti.

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia. Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del Sottostante alla Data di Lancio	Discount lordo all'emissione	Importo Massimo/ Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione <sup>1</sup>
Enel	DE000SY1WFX2	5,32 €	6,31 €	15,7%	6,50 €	1	22,2%
Eni	DE000SY1WF11	11,50 €	13,55 €	15,1%	15,40 €	1	33,9%
Ferrari	DE000SY1WF94	315,59 €	379,56 €	16,9%	375,00 €	1	18,8%
Intesa SanPaolo	DE000SY1WGH3	2,76 €	3,30 €	16,4%	3,80 €	1	37,7%
Stellantis	DE000SY1WG36	15,72 €	18,89 €	16,8%	23,00 €	1	46,3%
UniCredit	DE000SY1WHF5	27,28 €	32,45 €	15,9%	42,50 €	1	55,8%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 18 giugno 2026 | **Data di Scadenza:** 25 giugno 2026;
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

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

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

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

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

<sup>3</sup>SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&PA; ; 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 liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, compreso il conflitto tra Russia e Ucraina, l'andamento futuro dei mercati finanziari è particolarmente incerto. In queste condizioni di mercato, si invitano gli investitori a valutare accuratamente i potenziali rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione le implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2023 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 13/02/2024, e 13/03/2024 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it>. 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.



# Come partecipare al rimbalzo francese

**Puntare al rimbalzo dei titoli francesi pur continuando ad incassare un flusso cedolare: il Phoenix Memory Participation di casa Leonteq**

Tra le aree geografiche che nelle ultime settimane hanno vissuto momenti di elevata volatilità non possiamo non citare la Francia: dopo almeno cinque mesi di salita piuttosto regolare da parte del CAC 40 (l'indice rappresentativo delle società più capitalizzate d'Oltralpe), l'esito incerto delle elezioni europee ha incrinato pesantemente il sentiment sulle azioni francesi, che hanno azzerato in una settimana i guadagni da inizio anno. A pesare è stato soprattutto lo spauracchio di una Le Pen uscita fortissima dalle urne, che ha costretto il presidente Macron a sciogliere anticipatamente le camere e a indire elezioni anticipate. Come accade sempre sui mercati azionari, è proprio al culmine delle incertezze che vengono toccati i minimi e così, una volta venuto meno il rischio di una maggioranza assoluta per il Rassemblement National, è cominciata la stabilizzazione dell'indice, che da circa un mese si trova bloccato in un trading range tra i 7.450 ed i 7.750 punti. Una possibile idea operativa potrebbe quindi essere quella di tentare di catturare una ripartenza del mercato francese, magari puntando su quei titoli che hanno sofferto maggiormente nelle ultime settimane e negli ultimi mesi. Per tradurre tale proposito in realtà,

abbiamo identificato una struttura decisamente atipica, emessa finora soltanto in quattro "esemplari": parliamo del Phoenix Memory Participation, un ibrido tra un classico Phoenix Autocallable ed un Outperformance. ▶

<b>NOME</b>	PHOENIX MEMORY PARTICIPATION
<b>EMITTENTE</b>	Leonteq Securities
<b>SOTTOSTANTE</b>	Air France-KLM / Credit Agricole / Carrefour
<b>STRIKE</b>	8,55 / 13,56 / 14,045
<b>BARRIERA</b>	60%
<b>PREMIO</b>	0,75%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	60%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	Dal 05/11/2024
<b>TRIGGER AUTOCALLABLE</b>	100%
<b>PARTECIPAZIONE UP</b>	100%
<b>SCADENZA</b>	12/07/27
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	CH1349989785



► Questi certificati, infatti, oltre a prevedere la protezione condizionata del capitale investito ed il pagamento di un flusso di premi periodici, riconoscono all'investitore, a scadenza o in caso di evento autocall, la performance rispetto allo strike del sottostante peggiore. Per dare l'idea delle potenzialità di questa struttura, prendiamo come esempio il CH1290280994, emesso da Leonteq nel settembre 2023 e scritto su Intesa Sanpaolo, Deutsche Bank e Banco BPM: il prodotto, oltre a proteggere il capitale fino ad un -40% da parte dei sottostanti e a pagare un flusso cedolare dell'1% mensile, prevedeva la partecipazione ai rialzi del titolo peggiore con un fattore di partecipazione up pari a 0,5. Grazie ad un settore bancario in grande spolvero, il certificato non solo ha pagato tutti i premi ma ha anche rimborsato (alla prima data utile) un importo pari a 1.126,64 euro, grazie al worst of Banco BPM a +25,2% da strike, per un rendimento del 18,6% in sei mesi. La nuova emissione, sempre di casa Leonteq, pur sacrificando la correlazione tra i tre titoli sottostanti, si spinge ancora oltre: il Phoenix Memory Participation (ISIN CH1349989785), scritto su un basket tutto francese composto da Credit Agricole, Carrefour ed Air France-KLM, prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 60% dei rispettivi strike price) pari allo 0,75% mensile (9% p.a.) e so-

prattutto la partecipazione ai rialzi del titolo peggiore con un fattore di partecipazione up pari ad 1. La durata massima è pari a tre anni, con la possibilità di rimborso anticipato a partire dalla quarta data di osservazione (5 novembre 2024) e per le successive date a cadenza mensile, del valore nominale (pari a 1.000 euro) maggiorato della performance positiva da strike da parte del sottostante worst of (il trigger autocallabile è fisso al 100%). Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 5 luglio 2027 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,75%, qualora Air France-KLM, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 98,9% dello strike price) non perda un ulteriore -39% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price. Insomma, la strategia sottesa al prodotto è quella di puntare al rimbalzo dei titoli sottostanti, sfruttando il fattore di partecipazione lineare e la possibilità di autocall (e di partecipazione) quasi immediata, potendo comunque contare su un flusso cedolare sicuramente non insignificante e sulla protezione condizionata del capitale a scadenza. ■

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,537	4,229	5,159	5,921	6,766	7,612	8,458	9,304	10,150	10,995	12,687	14,379
Rimborso Certificato	296,63	494,4	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.350,15	1.449,03	1.547,91	1.745,67	1.943,42
P&L % Certificato	-70,89%	-51,48%	23,91%	23,91%	23,91%	23,91%	23,91%	32,51%	42,22%	51,92%	71,33%	90,74%
P&L % Annuo Certificato	-23,43%	-17,02%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	10,75%	13,96%	17,16%	23,58%	30%
Durata (Anni)	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98

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

# MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Maxi premio incondizionato fino al 20% il 27 settembre 2024  
Barriere fino al 40%

## CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **Maxi Premio a Settembre 2024** non condizionato dall'andamento dei sottostanti
- **Potenziali Premi trimestrali** con Effetto Memoria anche in caso di ribassi dei sottostanti fino al livello Barriera
- **Livello Barriera** fino al 40% del valore iniziale dei sottostanti
- **Livello di rimborso anticipato:** 100% del valore iniziale
- **Importo Nozionale:** 100 Euro
- **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale a scadenza
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

LUGLIO  
2024

## Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	MAXI PREMIO FISSO	PREMI TRIMESTRALI SUCCESSIVI	BARRIERA PREMI TRIMESTRALI E A SCADENZA
NLBNPIT25ED6	Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Unicredit	17%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT25EE4	Fineco, Bper Banca, Banca Monte dei Paschi di Siena	20%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT25EF1	Unicredit, Mediobanca, Banco BPM, Banca Monte Paschi di Siena	20%	1% (4% p.a.)	55%
NLBNPIT25EG9	Generali, Eni, Unicredit, Stellantis	18%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT25EH7	Leonardo, A2A, STMicroelectronics, Pirelli	17%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT25EI5	Diasorin, Stellantis, Tenaris, Iveco	17%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT25EM7	Renault, Ford, Porsche	18%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT25EP0	Microsoft, C3.AI, Nvidia	20%	1% (4% p.a.)	45%
NLBNPIT25EQ8	Advanced Micro Device, Intel, Micron	20%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT25ES4	Constellation Energy, Dominion Energy, Enphase Energy	20%	1% (4% p.a.)	40%

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 20%) ovvero devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



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

Per maggiori informazioni

Numero Verde  
800 92 40 43

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 30/05/2024, 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).



BNP PARIBAS

La banca  
per un mondo  
che cambia

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



23 luglio

## Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 23 luglio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel.

In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. [Per info e registrazioni:](#)

[https://cloud.mail.vontobel.com/landing\\_webinars\\_markets?webSeriesName=200265727](https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727)

4 settembre

## Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 4 settembre 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/136675054374742219>

12 settembre

## Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 12 settembre alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. Oltre a questo, si farà un focus sulle nuove soluzioni della gestione della liquidità.

[Per info e iscrizioni:](#) <https://register.gotowebinar.com/register/6393374663179274507>

17 settembre

## Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 17 settembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti. [Per iscrizioni:](#)

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

Dal 17 al 19 settembre

## Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 17 al 19 settembre 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 data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

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.

# Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



## TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di “amplificare” le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del Sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell’investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull’andamento del Sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L’investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HD6W349	EUR/GBP	LONG	9,03	0,76133 GBP	-9,25%
DE000HD6W398	EUR/GBP	SHORT	11,52	0,899508 GBP	7,23%
DE000HD1AX38	EUR/USD	LONG	10,35	0,986051 USD	-9,65%
DE000HC59XP2	EUR/USD	SHORT	10,15	1,198357 USD	9,83%
DE000HD2SQ44	FTSE MIB®	LONG	10,16	31.401,962088 PTI	-8,67%
DE000HD32XP7	FTSE MIB®	SHORT	10,55	37.178,908851 PTI	8,26%
DE000HD67LP8	NASDAQ-100®	LONG	9,19	18.358,044199 PTI	-10,00%
DE000HD33106	NASDAQ-100®	SHORT	10,26	22.133,263794 PTI	8,50%
DE000HD4FZC1	ORO	LONG	10,76	2.242,386388 USD	-9,18%
DE000HD5WX04	ORO	SHORT	18,46	2601,215394 USD	5,33%

\*Valori aggiornati alle 9.30 del 17 luglio 2024. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.

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



**Messaggio Pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 08.00 alle 22.00. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati 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 SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

# Macro e mercati

## Appuntamenti della settimana

Lunedì, l'attenzione sarà rivolta alla Germania con la pubblicazione delle vendite al dettaglio (MoM), che in precedenza avevano registrato un calo dell'1,20%: questo dato sarà essenziale per valutare la fiducia dei consumatori tedeschi. Martedì, negli Stati Uniti, verranno pubblicati i dati sulle vendite di case esistenti (MoM) fondamentale per capire l'andamento del mercato immobiliare statunitense. Inoltre, ci sarà l'asta dei titoli di Stato a 2 anni. Mercoledì, invece, sarà una giornata intensa per l'Eurozona con la pubblicazione di diversi indici PMI: L'HCOP Eurozone Manufacturing PMI e l'HCOP Eurozone Composite PMI, con precedenti rispettivamente di 45,80 e 50,90, insieme all'HCOP Eurozone Services PMI, che era a 52,80, forniranno una panoramica completa dello stato dell'economia europea. Negli Stati Uniti, verranno rilasciati rispettivamente gli S&P Global US Manufacturing PMI e Services PMI. Sotto la lente l'asta dei titoli di Stato a 5 anni, con un rendimento precedente del 4,331% che potrebbe aumentare la volatilità su tassi di interesse. Giovedì, in Germania, verranno rilasciati i dati sulle aspettative economiche e l'indice Ifo mentre negli Stati Uniti verranno pubblicati gli ordini di beni durevoli (MoM) e le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione. Venerdì, sarà il giorno clou per gli Stati Uniti con la pubblicazione di una serie di dati sull'inflazione: il Core PCE Price Index (YoY), con un precedente aumento del 2,60%, e il Core PCE Price Index (MoM), che era cresciuto dello 0,10%, saranno fondamentali per valutare le pressioni inflazionistiche. Anche il PCE Price Index (YoY) e il PCE Price Index (MoM), con precedenti rispettivamente del 2,60% e 0,30%, verranno attentamente monitorati.

## Analisi dei mercati

L'inizio della stagione delle trimestrali negli Stati Uniti è segnato da un clima di incertezza, con un contesto macroeconomico più debole rispetto al primo trimestre: gli investitori stanno esaminando attentamente ▶

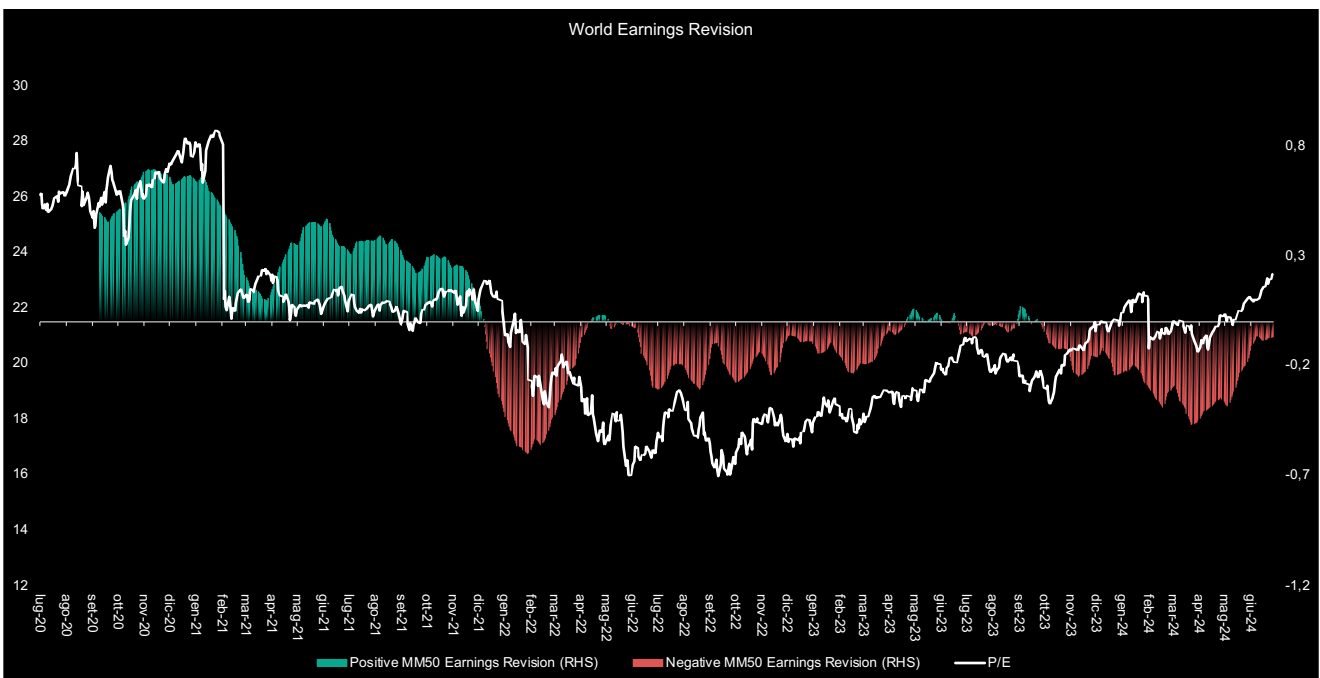
LUNEDÌ	PRECEDENTE
German Retail Sales (MoM)	-1,20%
MARTEDÌ	PRECEDENTE
Existing Home Sales (MoM) US	-0,7%
2-Year Note Auction	4,71%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Manufacturing PMI	45,80
HCOB Eurozone Composite PMI	50,90
HCOB Eurozone Services PMI	52,80
S&P Global US Manufacturing PMI	51,60
S&P Global Services PMI	55,30
New Home Sales	619K
5-Year Note Auction	4,331%
S&P GLOBAL SERVICES PMI	PRECEDENTE
German Business Expectations	89,00
German Ifo Business Climate Index	88,60
Durable Goods Orders (MoM)	0,10%
GDP (QoQ)	1,40%
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (YoY)	2,60%
Core PCE Price Index (MoM)	0,10%
PCE Price index (YoY)	2,60%
PCE price index (MoM)	0,30%
Michigan 1-Year Inflation Expectations	2,90%

Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional

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

► i risultati delle aziende per capire come queste stiano affrontando il rallentamento economico. Questo scrutinio è fondamentale per valutare la sostenibilità dell'attuale mercato toro. Nonostante l'utile per azione (EPS) raramente abbia deluso le aspettative dalla crisi finanziaria globale, la preoccupazione principale riguarda la riduzione della frequenza con cui le aziende superano le previsioni: I dati recenti mostrano un calo dell'indice di sorpresa economica degli Stati Uniti ai livelli più bassi dal 2015, alimentando una prospettiva più cauta sui risultati aziendali. Si prevede che solo il 9% delle aziende dell'S&P 500 supererà le stime degli utili, un lieve miglioramento rispetto al trimestre precedente ma comunque il risultato più basso dal 2022. Un'analisi più dettagliata rivela una significativa disparità tra le grandi piattaforme tecnologiche, note come i Magnifici Sette, e le altre aziende; mentre le previsioni per i Magnifici Sette continuano a migliorare, quelle per le altre 493 aziende dell'S&P 500 sono state costantemente ridimensionate. Nel secondo trimestre, l'S&P 500 dovrebbe registrare una crescita degli utili del 9,3%, la più alta dall'inizio del 2022. Questo risultato è in parte attribuibile alla pratica comune di gestione degli utili, che vede le

aziende migliorare le loro prospettive per superare le stime. Negli ultimi dieci anni, le aziende dell'S&P 500 hanno superato le stime degli utili in media del 6,8%. Le prospettive per il resto dell'anno rimangono incerte. Gli analisti di Ned Davis Research avvertono che ridurre le previsioni per poi superarle potrebbe non riflettere la reale situazione economica, pratica comunemente usata da molti analisti per allinearsi al trend rialzista in atto. Con l'indice Russell 2000 che mostra segnali di ripresa, c'è un rinnovato interesse per le small cap con previsioni di una crescita degli utili del 67% per il quarto trimestre. A livello internazionale, la fragile ripresa economica cinese e le potenziali tensioni commerciali con gli Stati Uniti potrebbero influenzare ulteriormente le dinamiche del mercato: una riduzione della domanda di veicoli elettrici cinesi potrebbe avere un impatto significativo sulle materie prime come il rame e il litio, evidenziando la vulnerabilità della crescita economica globale. Questa stagione delle trimestrali sarà cruciale per valutare la capacità delle aziende di affrontare un panorama economico complesso, con particolare attenzione alle differenze tra le diverse categorie di aziende e alle influenze macroeconomiche globali. ●









# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

**Gent.le Redazione,**

Buongiorno,  
cosa si intende per "convertible" in questo certificato, Isin XS2772489485?  
A me sembra un normalissimo airbag con autocall.

Buona giornata

G.R.

**Gentile Lettore,**

I certificati di tipo "Convertible" prevedono, in caso di evento barriera, la consegna fisica di azioni del sottostante del certificato, che verranno caricate direttamente sul deposito titoli contestualmente allo scarico dei certificati; nel caso in cui il sottostante del prodotto sia un basket di azioni, verranno consegnati titoli azionari del sottostante worst of. Il numero di azioni è fissato già all'emissione del certificato ed è pari a: valore nominale del certificato diviso per lo strike del sottostante worst of (essendo un airbag, lo strike coincide con il low strike). Se il numero di azioni da consegnare non è uguale a un numero intero, quest'ultimo sarà arrotondato per difetto mentre l'importo rimanente sarà pagato in contanti. I certificati di tipo Convertible sono rivolti ai clienti che volessero dare continuità all'investimento anche dopo la scadenza del prodotto, qualora si verifichi appunto l'evento barriera, mentre il funzionamento della struttura è esattamente quello di un classico airbag con autocall.



# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable di EFG international scritto su Eni, Intesa Sanpaolo e Amazon identificato dal codice Isin CH1300971194. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 23 luglio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 23 novembre 2026.

## Da Marex il primo Phoenix Memory sulle criptovalute

Ha iniziato a negoziare sul Cert-X venerdì 12 luglio il primo certificato investment legato al segmento delle criptovalute. In particolare, Marex ha emesso un nuovo Phoenix Memory Step Down (Isin IT0006764606) scritto sull' iShares Bitcoin Trust. Il certificato ha una durata di un solo anno, con la scadenza fissata per il 17 luglio 2025, e prevede un premio periodico trimestrale del 4% condizionato alla tenuta del trigger posto al 60% del livello iniziale, corrispondente alla barriera. È presente anche l'opzione autocall che sarà attiva a partire dalla prima data di osservazione di ottobre 2024 con il trigger inizialmente posto al 100% e successivamente decrescente del 3% ad ogni data. Per il momento la negoziazione è riservata agli Investitori professionali.

## Broadcom, split da 1 a 10

Broadcom ha annunciato lo stock split nella misura di 10 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire dal 15 luglio. Pertanto, in funzione di questa operazione sul capitale di carattere straordinario, i certificati legati al titolo hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica K pari a 0,1.

## Scattato il lock In per l'Outperformance Lock In

Cambia veste l'Outperformance Lock In di Marex scritto su Eurostoxx Banks con Isin XS2680099491. In particolare, alla data di osservazione dell'8 luglio l'indice è stato rilevato ad un livello di 142,23 punti, superiore alla soglia massima di lock In posta a 138,2 punti attivando l'opzione del lock in. Pertanto, cambiano gli scenari di payoff e alla scadenza del 15 gennaio 2029 il certificato riconoscerà la partecipazione al rialzo dell'indice con un rimborso minimo pari a 116 euro.







A Cura di  
**Giovanni Picone**

SPECIALE OBBLIGAZIONI

# Equity Linked, la novità firmata SocGen

**Société Générale lancia sul mercato una serie di Bond a tasso fisso per i primi due anni e a cedola condizionata dal terzo al decimo anno su singoli titoli azionari**

**N**uova emissione da parte dell'emittente francese che lancia sul mercato e in particolare sul segmento Bond-X (EuroTLX) di Borsa Italiana una nuova inedita gamma di sei obbligazioni in euro della durata di 10 anni e con valore nominale 100, che rappresentano un interessante connubio tra bond ed equity. Di fatto questa emissione va a sfruttare la situazione attuale sul fronte dei tassi di mercato che continuano a stazionare sui massimi degli ultimi due anni, offrendo nel breve termine un flusso di premi tipico del mercato obbligazionario, per altro con un buon mark-up sul fronte dei tassi attuali, per poi agganciarsi all'andamento del mercato azionario ma con la consapevolezza del capitale garantito a scadenza. Questa emissione, di cui tra poco analizzeremo le caratteristiche nel dettaglio, può rispondere anche all'esigenza di ridurre la componente di rischio di mercato del proprio portafoglio rappresentando quindi una valida idea di Equity Substitution per monetizzare i guadagni realizzati su singoli titoli azionari, per spostarsi su un prodotto che in ogni caso può seguire la dinamica dei medesimi sottostanti ma con

una dose di rischio nettamente più contenuta e di fatto circostanziata al solo rischio default del garante Société Générale. Tra l'altro l'emissione va a coprire una serie di single stocks che hanno effettivamente corso molto in questo periodo come Intesa Sanpaolo, UniCredit, Stellantis, Tesla e soprattutto Nvidia, dove forse l'esigenza di monetizzare i guadagni si fa più sentita e dove potrebbe valere quindi la logica di Equity Substitution. Guardando al funzionamento si tratta quindi di emissioni obbligazionarie appartenenti al filone delle Equity Linked che SocGen ha strutturato prevedendo un flusso di cedole fisse del 5% annuo lordo per i primi due anni e una cedola condizionata annua dal terzo al decimo anno, in funzione del prezzo del titolo azionario sottostante. Se alla data di valutazione annua dopo i primi due anni, il prezzo del sottostante è almeno pari al livello barriera, il bond corrisponderà la cedola prevista, altrimenti quest'ultima sarà accantonata per essere pagata alla rilevazione annua successiva essendo infatti dotata di effetto memoria. Alla naturale scadenza della cedola condizionata

► si differenzia a seconda del sottostante dei bond. In particolare si va dal 7% annuo lordo per l'obbligazione Société Générale agganciata al titolo Intesa Sanpaolo (Isin XS2845773881), il 6,5% annuo lordo per il bond con sottostante UniCredit (Isin XS2845774004), il 6% per Stellantis ( XS2845774343), il 5,5% per Enel (Isin XS2845774699) Nvidia (Isin XS2845774772) e Tesla (Isin XS2845774855). È evidente come la componente dei dividendi annui stimati dei singoli sottostanti vada ad impattare sull'entità dei premi.

In tabella sono riportati i livelli che i sottostanti devono rispettare per azionare la cedola condizionata a partire dal terzo anno. Per molti potrebbero anche essere considerati alti in ragione della lunga corsa dell'equity, ma è da valutare anche il mark-up di rendimento sul medesimo orizzonte temporale dei tassi di mercato. Prendendo ad esempio l'obbligazione su Intesa Sanpaolo, ipotizzando un acquisto ai 100,12 euro attuali, e nello scenario ottimale per l'investitore ovvero di prendere tutte le cedole variabili fino alla naturale scadenza, il rendimento annuo loro si attesterebbe al 6,47%. Nel worst case, ovvero di avere accesso a solo le prime due cedole fisse del 5%, il rendimento si attesterebbe all'1,03%.

Nel mezzo a impattare sul rendimento annuo a scadenza sono ovviamente il numero di cedole condizionate che il bond sarà in grado di pagare,

considerando la presenza dell'effetto memoria che su questa tipologia di payoff ha un impatto non indifferente.

Non avendo callability, come altre emissioni che arrivano sul secondario, va considerato anche l'impatto positivo sui prezzi del bond dello scenario di ribasso dei tassi di mercato, che aumenterebbe conseguentemente il differenziale di rendimento proposto da questa serie di Equity Linked rispetto a titoli obbligazionari comparables a tasso fisso.

È opportuno fare alcune considerazioni in ragione anche dei sottostanti oggetto di emissione. Non vi è alcun rischio cambio per le Equity Linked agganciate ai titoli americani (Tesla e Nvidia). In seconda battuta, si tratta di potenziali idee di investimento che possono rappresentare anche posizioni di asset allocation tattica, come ad esempio proprio le due obbligazioni su sottostanti americani, con un approccio al rischio decisamente più contenuto rispetto all'investimento diretto azionario. Oppure anche come soluzioni di diversificazione di portafoglio a basso rischio. Per quanto riguarda i rischi, come è possibile vedere anche dal KID dei singoli prodotti, l'indicatore di rischio sintetico per questa emissione è di 2 su 7, dove quest'ultimo è il rischio più alto. Per quanto riguarda invece il rischio emittente, è da considerare come il rating di Société Générale è pari ad A per S&P e Fitch e A1 per Moody's.

## Selezione di Bond

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	CEDOLA INCONDIZIONATA ANNUA (1-2 Y)	CEDOLA CONDIZIONATA ANNUA (3-10Y)	BARRIERA	FREQUENZA	EFFETTO MEMORIA	RIMBORSO MINIMO A SCADENZA
XS2845773881	Intesa Sanpaolo	18/07/34	5%	7%	3,591	annua	SI	100
XS2845774004	UniCredit	18/07/34	5%	6,25%	36,635	annua	SI	100
XS2845774343	Stellantis	18/07/34	5%	6%	18,564	annua	SI	100
XS2845774699	Enel	18/07/34	5%	5,50%	6,789	annua	SI	100
XS2845774772	Nvidia	18/07/34	5%	5,50%	127,4	annua	SI	100
XS2845774855	Tesla	18/07/34	5%	5,50%	241,03	annua	SI	100

## Analisi fondamentale

Infineon Technologies ha tagliato le sue previsioni di fatturato per l'anno fiscale in corso, segnalando una persistente debolezza nella domanda proveniente dall'industria automobilistica. Il fatturato previsto è ora di 15,1 miliardi di euro (16,2 miliardi di dollari) per l'esercizio che termina a settembre, con una variazione di 400 milioni in più o in meno. Questo dato si confronta con la stima media di 15,7 miliardi del consensus di Bloomberg.

L'industria automobilistica rappresenta tipicamente più della metà del fatturato di Infineon. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Infineon presenta 27 (90%) visioni rialziste (Buy), 3 analisti (10%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 45 euro, che implica un rendimento potenziale del 30% rispetto alla valutazione attuale a Francoforte.

## Analisi tecnica

Dal punto di vista grafico, da gennaio 2024, il titolo Infineon Technologies ha mostrato un lento declino fino a toccare il 23 aprile un minimo sotto quota 30 euro. Da qui è iniziato un potente rimbalzo accompagnato dal superamento della ex trendline ribassista (in viola). Tuttavia, Infineon ha faticato a mantenere questo slancio, incontrando una resistenza chiave in area 38 euro tra maggio e giugno, causando un ritracciamento importante a partire dalla metà di giugno 2024, con il titolo che è scivolato sotto i 34 euro. Nell'ultimo mese il titolo ha cercato di riprendersi ma con le ultime sedute ha sporcato la trendline ascendente (in blu) che congiunge i minimi di aprile e giugno. In tale scenario, se il prezzo dovesse confermare il break della trendline ascendente e del supporto a 34 euro, potremmo vedere un test dei 32,5 euro e poi 31,3 euro. Al rialzo, invece, il titolo dovrà superare la resistenza chiave a 35,6 euro con volumi significativi per poi puntare verso 37 e 38,1 euro.

## Il grafico



## Titoli a confronto

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Infineon	17,8	7,1	-8,6
Advanced Micro Devices	213,7	55,8	35,2
STMicroelectronics	10,5	6,6	-18,4
NXP Semiconductors	21,7	11,6	23,5

Fonte: Bloomberg





**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)





## Low Barrier a destinazione

Arrivato a destinazione in settimana il Phoenix Memory “Low Barrier” (ISIN NLBNPIT1DX18) di casa BNP Paribas: il certificato, scritto su un basket worst of composto da Tesla, Porsche Holding e Ferrari, era stato emesso a luglio 2022 e prevedeva il pagamento di premi mensili a memoria dell'1,1%, proteggendo il capitale da ribassi fino al -60% degli strike. La barriera estremamente profonda è stata messa a dura prova dall'affondo di Tesla a cavallo tra il 2022 ed il 2023, quando il certificato ha toccato anche i 75 euro con il titolo a meno del 10% dalla soglia limite dei \$93,73, mantenendo tuttavia un significativo premio sulla lineare che ha consentito anche operazioni di switch su strutture più aggressive. Ad ogni modo, dopo il veloce recupero di Tesla la struttura ha vissuto due anni più tranquilli, giungendo senza intoppi a scadenza e regalando ai propri possessori l'intero flusso cedolare.

## Tesla rinvia l'autocall

Tesla dà e Tesla toglie. Ad essere penalizzato è il Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down (ISIN DE000UH216B8), emesso da Ubs nell'ormai lontano ottobre 2021 e scritto su un basket formato anche da Ford, Stellantis e Renault. Il prodotto ha staccato un maxi premio iniziale del 17% e paga ora cedole trimestrali a memoria dall'1,25%, un flusso certamente povero se confrontato con le strutture odierne e considerando una barriera capitale posta addirittura al 70% degli strike. Un rimborso anticipato sarebbe dunque auspicabile per i propri possessori, vista anche la scadenza non così vicina (ottobre 2026); ebbene, nell'ultima occasione utile, l'autocall è stato negato da una Tesla che proprio sul finire di seduta di lunedì ha mancato la soglia utile dei \$259,13, chiudendo a \$252,64. Prossima occasione tra tre mesi quando il trigger si abbasserà di un ulteriore 5%.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Enel; Stellantis; Unicredit	12/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	12/07/27	XS2805591307	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Campari; Intesa Sanpaolo	12/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	17/01/28	XS2808942143	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni	12/07/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	02/07/27	XS2788737737	Cert-X
PHOENIX MEMORY PARTICIPATION	Leonteq Securities	Air France-KLM; Carrefour; Credit Agricole	12/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	12/07/27	CH1349989785	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; STMicroelectronics (PA)	12/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	12/07/29	CH1358854029	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Axa; Intesa Sanpaolo	12/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/07/27	CH1358852767	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Brunello Cucinelli; Moncler; Salvatore Ferragamo	12/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/07/27	CH1358854540	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE TCM	Leonteq Securities	Enel; Eni	12/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	12/07/27	CH1358854946	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	3M company; Caterpillar; Thyssenkrupp	12/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,375% trimestrale	12/07/28	CH1358854045	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	12/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	12/01/28	CH1358854425	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Nio; Porsche Holding SE	12/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,59% mensile	05/07/27	DE000HD6QG51	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Deutsche Bank; Société Générale	12/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/07/27	CH1358853997	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Alstom; Kering; Société Générale	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65% trimestrale	19/07/27	XS2808968882	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Avolta (Ex Dufry); Cie Financiere Richemont; Glencore	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,32% trimestrale	19/07/27	XS2808968965	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Enel; Intesa Sanpaolo	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	03/07/28	XS2770639131	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eni; Shell; WTI Crude Future generic 1st	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	15/07/27	CH1358855158	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Eni; Intesa Sanpaolo	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/07/27	CH1358855042	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Alphabet cl. C; Amazon; Apple	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	15/07/27	CH1358853344	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st; ProShares Ultra 20+ Year Treasury; WTI Crude Future generic 1st	15/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	15/07/27	CH1358853674	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	15/07/27	CH1358855281	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE TCM	Leonteq Securities	Intesa Sanpaolo; Stellantis; Valeo	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	15/07/26	CH1358854912	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE TCM	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st; WTI Crude Future generic 1st	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/07/26	CH1358855174	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Mediobanca	Arcelor Mittal	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	28/06/27	IT0005598245	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas; Credit Agricole; Unicredit	15/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,846% mensile	20/07/29	IT0006764630	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Axa; BNP Paribas; Credit Agricole; Intesa Sanpaolo	15/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	20/07/29	IT0006764648	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Engie; TotalEnergies; Veolia Env.	15/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,717% mensile	20/07/29	IT0006764655	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Enel; Intesa Sanpaolo	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	02/07/27	XS2395089282	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Taiwan Semiconductor Man. (US); Take-Two Interactive Software	15/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	15/07/27	CH1358855034	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/07/27	CH1358855141	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Banco BPM	15/07/24	Barriera 57%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	12/07/27	DE000VD9DG21	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Hertz Global Holdings	15/07/24	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,63% mensile	12/01/26	DE000VD9DHB7	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Hugo Boss; Kering; LVMH Louis Vuitton; Moncler	16/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	19/07/27	XS2808977529	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Enel; Eni; Italgas	16/07/24	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	30/07/29	XS2808985118	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Enel; Intesa Sanpaolo; Stellantis	16/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/07/27	CH1358855661	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	ABN Amro; Banco BPM; Deutsche Bank; Unicredit	16/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/07/27	CH1358855653	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	GraniteShares 2x Long NVDA Daily ETF	16/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	16/07/26	CH1358855760	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE TCM	Leonteq Securities	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; ProShares Ultra 20+ Year Treasury; Unicredit	16/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,125% mensile	16/07/27	CH1358855620	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Barclays	Banca Pop Emilia; Banco BPM; STMicroelectronics (MI); Unicredit	17/07/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,38% trimestrale	25/07/29	XS2808977446	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banco BPM; Campari; Eni	17/07/24	Barriera 60%; Maxi Coupon 15%	19/07/29	XS2809007029	Cert-X
RECOVERY OUTPERFORMANCE	Bnp Paribas	FTSE Mib	17/07/24	Partecipazione 200%; Cap 149%	05/07/27	XS2784827151	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Nexi	17/07/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	10/01/28	IT0005599524	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	17/07/24	Barriera 60%; Cedola 0,75%	16/07/27	IT0005599011	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Poste Italiane	17/07/24	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,44% mensile	02/07/27	JE00BS6BBB04	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco PM; Ferrari; STMicroelectronics (PA); Unicredit	17/07/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% mensile	28/07/27	IT0006764663	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Morgan Stanley	Delivery Hero; LVMH Louis Vuitton; Unicredit	17/07/24	Barriera 70%; Maxi Coupon 15%	23/07/29	DE000MS8JV57	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks	17/07/24	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	12/07/27	IT0005594798	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Ford; Stellantis; Tesla; Volkswagen Pref	17/07/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	15/07/26	DE000VD93RA4	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Vontobel	Vontobel Republican 2024 US Election	15/07/24	-	25/09/26	DE000VD7BFH6	SeDeX
TRACKER	Vontobel	Vontobel Democrat 2024 US Election	15/07/24	-	25/09/26	DE000VD7BGB7	SeDeX
TRACKER	Leonteq Securities	GEC Innovation NTR	17/07/24	-	31/12/99	CH1349989827	Cert-X
BUY ON DIPS	Bnp Paribas	Stellantis	17/07/24	-	29/07/26	NLBNPIT25630	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
SHARK REBATE	Bnp Paribas	Gold	15/07/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 145%	26/07/27	XS2804826761	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	16/07/24	Protezione 100%; Cedola 4,05%	12/01/26	XS2838999931	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	E.On; Enel; Iberdrola; Legrand; National Grid	16/07/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%	05/07/27	JE00BS6B1G52	Cert-X
DIGITAL	Mediobanca	Euribor 3M	17/07/24	Protezione 100%; Cedola 2% semestrale	16/07/27	IT0005596116	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Leonteq Securities	Iliad;Renault	12/07/24	Cedola 600% su base annua	11/07/29	CH1349989751	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	Intesa Sanpaolo	12/07/24	Cedola 4,15% su base annua	27/06/29	IT0005594814	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Unicredit	15/07/24	Cedola 4,136% su base annua	20/06/26	JE00BS6B8649	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	15/07/24	Cedola 4,297% su base annua	20/12/26	JE00BS6B9944	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	15/07/24	Cedola 3,923% su base annua	20/12/25	JE00BS6B9D81	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	15/07/24	Cedola 4,05% su base annua	20/06/29	XS2660390936	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	15/07/24	Cedola 4% su base annua	20/06/29	XS2660406369	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca;Msci World	16/07/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%	09/07/29	XS2773932558	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	iTraxx Europe Series 41	16/07/24	Cedola 3,91% su base annua	20/06/29	JE00BS6B1K98	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	16/07/24	Cedola 4,05% su base annua	20/06/27	JE00BS6B2840	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	16/07/24	Cedola 4% su base annua	20/12/26	JE00BS6B2D96	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	16/07/24	Cedola 4,8% su base annua	20/06/29	JE00BS6BBD28	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	16/07/24	Cedola 4,054% su base annua	20/12/26	JE00BS6BC510	Cert-X
CREDIT LINKED	Leonteq Securities	Ford;Renault;Volvo	17/07/24	Cedola 5% su base annua	11/07/29	CH1349989744	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	17/07/24	Cedola 7,27% su base annua	04/07/34	XS2799325951	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	05/07/2024	Cedola 5,2% su base annua	20/06/2034	XS2660404588	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS	Unicredit	Enel	23/07/24	Barriera 55%; Premio 7,50% ann.	25/07/28	IT0005594889	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Banca BPM	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	24/07/24	Protezione 100%; Coupon 2,65% ann.; Primo Coupon 8%	30/10/28	IT0005594442	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Banco Santander	25/07/24	Barriera 60%; Bonus 1,375%	31/07/28	XS2842189909	Sedex
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	25/07/24	Barriera 60%; Premio 6,3% ann.	31/07/28	XS2842192523	Sedex
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Mercedes-Benz Group AG	25/07/24	Barriera 60%; Premio 0,60% mens.	31/07/28	XS2842192879	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Enel, Eni, Assicurazioni Generali, Unicredit, Stellantis	25/07/24	Protezione 100%; Premio 6,1% ann.	31/07/29	XS2842193257	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	25/07/24	Protezione 100%; Premio 4% ann.	30/07/27	XS2842193331	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Select Dividend 30	25/07/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	31/07/31	XS2842193414	Sedex
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	25/07/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	31/07/31	XS2842193687	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	25/07/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	30/07/27	XS2842189735	Sedex
ATHENA RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	BMW	25/07/24	Barriera 60%; Premio 5,50% ann.	31/01/27	XS2299521299	Cert-X
MAXI FIXED PREMIUM	Bnp Paribas	Stellantis	25/07/24	Barriera 60%; Premio 5,00% ann.; Maxi 10%	08/11/27	XS2647426258	Cert-X
ATHENA PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	BP, Rio Tinto, Tesco	25/07/24	Barriera 60%; Premio 0,58% mens.	06/07/28	XS2799321968	Cert-X
RELAX PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	STMicroelectronics	25/07/24	Barriera 60%; Premio 6,80% ann.	06/07/28	XS2799320648	Cert-X
LOCK IN CAP	Bnp Paribas	Istoxx Core Euro & Global Water Decrement 5%	25/07/24	Barriera 65%; Premio fisso 6%; Performance over 125%	05/07/29	XS2799322263	Cert-X
RELAX PROTECTION	Bnp Paribas	UniCredit	25/07/24	Protezione 100%; Premio fisso 3,75%	05/07/29	XS2799321612	Cert-X
RELAX PROTECTION	Bnp Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	25/07/24	Protezione 100%; Premio fisso 3,50%	05/07/29	XS2799320994	Cert-X
ATHENA RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	BMW	25/07/24	Barriera 60%; Premio 5,50% ann.	06/07/28	XS2799321299	Cert-X
RELAX PROTECTION	Bnp Paribas	CSI 300	25/07/24	Protezione 100%; Premio fisso 3,50%	16/07/29	XS2799323311	Cert-X
RELAX PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	Micron Technology	25/07/24	Barriera 60%; Premio 8,50% ann.	06/07/28	XS2799330282	Cert-X
ATHENA FAST PLUS	Bnp Paribas	Hermes, LVMH	25/07/24	Barriera 60%; Premio 5,50%	14/07/28	XS2792965597	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PROTECTION 100%	Bnp Paribas	Stoxx Insurance	25/07/24	Protezione 100%; Premio var.	17/07/29	XS2792966215	Cert-X
MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Banco BPM	25/07/24	Barriera 55%; Premio 5,30% ann.; Maxi 8,50%	14/07/28	XS2792967023	Cert-X
ATHENA PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	Salesforce	25/07/24	Barriera 65%; Premio 2,80% sem.	17/07/28	XS2784814761	Cert-X
ATHENA ALL COUPON	BNP Paribas	Microsoft, Micron, Synopsys	25/07/24	Barriera 55%; Premio 0,56% mens	14/07/28	XS2799340166	Cert-X
FIXED PREMIUM	BNP Paribas	Continental	25/07/24	Barriera 65%; Premio 5,45% ann. Fixed	14/07/28	XS2799337535	Cert-X
SHARK	BNP Paribas	Kospi 200	25/07/24	Protezione 100%; Premio var.	16/07/29	XS2799336487	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	26/07/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	06/08/30	XS2838987415	Sedex
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Eni	26/07/24	Protezione 100%; Premio 4,60% ann.	23/07/25	IT0005594871	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 6M	26/07/24	Protezione 100%; Premio 1,725% sem	30/07/28	IT0005599532	Cert-X
CASH COLLECT	Unicredit	Nike, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, L'Oreal	26/07/24	Barriera 60%; Premio 4,10% sem.	31/07/28	IT0005594905	Cert-X
CASH COLLECT ALL COUPON	Unicredit	Stellantis, STMicroelectronics, Eni	26/07/24	Barriera 60%; Premio 1,65% trim.	30/07/27	IT0005594913	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	26/07/24	Barriera 60%; Premio 0,70% mens. (12 mesi) poi 0,53%	13/08/27	IT0005603235	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts	29/07/24	Barriera 60%; Premio 4,80% sem.	31/07/28	XS2847641615	Sedex
BONUS	Intesa Sanpaolo	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	29/07/24	Barriera 60%; Bonus 0,45%	30/07/27	XS2847639809	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 3M	29/07/24	Protezione 100%; Premio 1% trim.	31/07/26	IT0005594939	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	indice UC European Quintessence (Price)	08/08/24	Protezione 100%; Premio 2,35% sem.	12/12/29	IT0005599557	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/08/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	14/08/34	XS2847640724	Sedex
EQUITY PROTECTION	Banca BPM	Eurostoxx Utilities	09/08/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	13/08/29	IT0005599508	Vorvel

## Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
CH1188157296	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Alibaba	77,04	103,10	25/07/24	1022,65	1020	-0,26%
JE00BGBBK584	PROTECT OUTPERFORMANCE	MSCI World ESG Yield Select Variance	1679,70	1564,34	29/07/24	107,25	107,37	0,11%
JE00BLS3BK47	PROTECT OUTPERFORMANCE	iSTOXX AI Global Artificial Intelligence High Dividend 30	239,20	169,76	29/07/24	141,30	140,88	-0,30%
JE00BLS3BL53	PROTECT OUTPERFORMANCE	Solactive Cyber Security Technology Decrement	270,64	321,12	29/07/24	99,90	100	0,10%
DE000VQ9RLJ7	CASH COLLECT MEMORY	Enel	6,81	7,80	29/07/24	102,30	102,39	0,09%
DE000VV1CLR2	CASH COLLECT MEMORY	Lufthansa	5,90	7,52	29/07/24	104,30	104,25	-0,05%
JE00BLS3BJ32	PROTECT OUTPERFORMANCE	Solactive Private Equity Select	296,03	289,09	29/07/24	102,45	102,28	-0,17%
IT0005451999	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	NEXI	5,92	19,00	30/07/24	313,62	312,42	-0,38%
NLBNPIT13DH5	CASH COLLECT MEMORY	Air France-KLM	8,46	19,78	30/07/24	43,13	42,51	-1,44%
NLBNPIT13DK9	CASH COLLECT MEMORY	Vestas Wind Systems	151,10	234,00	30/07/24	99,95	101,1	1,15%
NLBNPIT13D97	CASH COLLECT MEMORY	Snap	14,57	77,97	30/07/24	19,24	18,69	-2,86%
NLBNPIT13DB8	CASH COLLECT MEMORY	Exelon	36,43	46,52	30/07/24	101,57	101,2	-0,36%
NLBNPIT13DD4	CASH COLLECT MEMORY	Fastly	8,19	49,82	30/07/24	17,07	16,44	-3,69%
NLBNPIT13DF9	CASH COLLECT MEMORY	Roku	64,77	473,65	30/07/24	14,13	13,67	-3,26%
IT0005377582	BONUS PLUS	Euro Stoxx 50	4911,60	3484,43	31/07/24	1029,90	1032	0,20%
XS2298727889	CASH COLLECT MEMORY	Easy Jet	477,60	712,09	02/08/24	95,07	102,6	7,92%
CH1125444757	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Salvatore Ferragamo	8,49	17,35	02/08/24	524,34	489,19	-6,70%
DE000HC81F55	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Stellantis	19,18	17,86	05/08/24	1003,51	1000	-0,35%
XS2144372104	FIXED CASH COLLECT	Alphabet cl. A	181,02	74,40	06/08/24	101,09	100,91	-0,18%
JE00BLS3CM36	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Roku	64,77	427,12	12/08/24	156,30	151,64	-2,98%
XS2199658936	BONUS PLUS	Euro Stoxx 50	4911,60	3318,34	12/08/24	1025,50	1028	0,24%
XS2365378384	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Moderna	124,06	413,72	13/08/24	305,43	299,85	-1,83%
CH1201283384	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Tesla	248,50	306,56	19/08/24	1011,72	1010	-0,17%
XS2394977214	PHOENIX MEMORY	Kering	319,05	554,00	19/08/24	96,22	100	3,93%



# 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 Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.