



La carica dei nuovi Maxi

10 nuove emissioni targate BNP Paribas con maxi premio incondizionato fino al 18%.



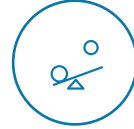
Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 14



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 15



APPUNTAMENTI
PAG. 17



NEWS
PAG. 20



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 22



**SPECIALE
INVESTIMENTI
IN TOUR**
PAG. 26



DAGLI EMITTENTI
PAG. 29



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 47

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



Dopo un avvio positivo la settimana dei mercati azionari si sta per chiudere con un bilancio negativo. A influenzare l'andamento è stata la lettura dei dati macroeconomici che mostrano quanto sia delicato il momento. Questa volta è stata l'inflazione USA a pesare e non solo sull'Equity. Anche sui mercati valutari, e in particolare sul tasso di cambio euro dollaro da mesi sulla soglia della parità, ci sono state oscillazioni importanti. Su questo cross valutario è presente un'ampia gamma di certificati a leva utili sia per chi vuole approfittare della volatilità fuori media del tasso di cambio che per costruire coperture su portafogli esposti alle fluttuazioni del dollaro.

È partito anche il conto alla rovescia verso il 31 dicembre, giorno in cui scadranno le minusvalenze generate nel 2018, e sul segmento dei certificati di investimento inizia ad aumentare il ritmo delle emissioni caratterizzate dal maxi premio iniziale. Per ricordare il funzionamento di questa particolare tipologia di certificati abbiamo approfondito l'ultima serie di Maxi Cash Collect di BNP Paribas dotate di un primo premio "extra large" incondizionato. Per quanto riguarda gli eventi di formazione e informazione la prossima settimana si inizia martedì 20 settembre con il secondo appuntamento "Focus Cripto" e successivamente si aprirà la finestra sulle emissioni di Société Générale. Dedicato a chi ha partecipato al corso Base Acepi e a chi vuole approfondire la propria conoscenza in materia di certificati, mercoledì e giovedì si svolgerà la sessione del corso avanzato Acepi mentre giovedì è previsto il webinar con Vontobel. Ricordiamo inoltre che sono aperte le iscrizioni agli "Investimenti in Tour", una serie di seminari dedicati alla conoscenza e all'utilizzo dei certificati a leva che consentiranno di incontrare di persona gli esperti di BNP Paribas e gli analisti di Certificati e Derivati con prima tappa a Napoli il prossimo 28 settembre.

Spauracchio recessione globale pesa sul sentiment dei mercati

Preoccupano i dati sull'inflazione sia in Europa (+9.1%) che negli Usa (+8,3%), mentre prosegue la corsa del gas.

È stata una settimana negativa per i principali indici di Borsa a livello mondiale che sono entrati rapidamente in un clima di pessimismo. Sono tanti i temi da monitorare e che stanno portando forte incertezza tra gli operatori. In primis, i dati sull'inflazione che ad agosto negli Stati Uniti si è attestata all'8,3%, in leggero ribasso rispetto a luglio, ma oltre le attese degli analisti che stimavano un dato all'8,1%. Anche in Europa sono stati pubblicati i dati sull'indice dei prezzi al consumo che si attesta in accelerazione al valore record di 9,1%, rispetto all'8,9% di luglio. L'altro tema centrale, strettamente connesso all'inflazione, è riferito alle mosse delle banche centrali in termini di politica monetaria. I mercati sono infatti in attesa della riunione della Fed di settimana prossima (21 settembre), in cui l'Istituto dovrebbe alzare i tassi di altri 75 punti base. Intanto nello scorso meeting dell'8 settembre, la Bce ha alzato i tassi di riferimento dello 0,75% e secondo il Vicepresidente del Board europeo, Luis de Guindos, la recente decisione serve per ancorare le aspettative di inflazione, sottolineando però che una politica fiscale espansiva da parte dei Governi si scontrerebbe con quella monetaria dell'Eurotower. In quest'ottica, l'aumento delle aspettative sulle banche centrali ha contribuito al rialzo dei tassi di rendimento sia in Europa che negli Usa, soprattutto sulla parte più a breve termine della curva. Restando nel Vecchio Continente, è da segnalare come si allontani la possibilità di introdurre un cap al prezzo del gas e dopo lo stop a tempo indeterminato del flusso russo tramite il gasdotto Nord Stream 1, è sempre più probabile che tra le varie misure per ridurre i consu-



mi si opererà anche per una serie di razionamenti. A riguardo, Luis de Guindos ha affermato che con lo stop del flusso di gas russo l'Europa potrebbe entrare in recessione economica nel 2023. Sul fronte macro, è emerso un segnale incoraggiante dai dati sulle vendite al dettaglio statunitensi di agosto che sono cresciute dello 0,3%, mostrando una certa positività dei consumatori nonostante l'alto livello di inflazione. Tornando a Piazza Affari, il Ftse Mib ha mostrato un aumento della volatilità nelle ultime sedute. L'indice, dopo aver testato la resistenza a 22.800 punti, è ripiombato nei pressi del supporto statico in area 22.000 punti.



La carica dei nuovi Maxi

10 nuove emissioni targate BNP Paribas con maxi premio incondizionato fino al 18%.

L'industria dei certificati si conferma particolarmente attenta nell'aggiornare il ventaglio di opzioni e di soluzioni di investimento per i risparmiatori. Nonostante già da qualche anno l'efficienza fiscale dei certificati ha portato gli emittenti a proporre prodotti per ottimizzare questo aspetto durante tutto l'anno, è pur vero che quanto più ci si avvicina a fine anno il tempo stringe per aggredire lo zainetto fiscale, soprattutto dove sono presenti minusvalenze in scadenza entro l'anno. Proprio per rispondere a questa esigenza BNP Paribas ha recentemente portato in negoziazione una nuova serie di 10 Maxi Cash Collect, che in linea con quanto già visto in passato, oltre alla finalità principale soddisfatta dalla presenza del maxi premio iniziale, riescono ad essere anche dei validi prodotti di investimento anche in ottica di portafoglio, non vedendo più drasticamente ridotte le possibilità di rendimento cedolare nelle date successive.

Il mix di sottostanti prescelto è ovviamente il fulcro per creare tutto ciò, ma alcune situazioni di mercato e determinate variabili, consentono ora agli emittenti di proporre basket non così aggressivi ma soprattutto legati al medesimo tema di investimento. Pertanto, con un giusto mix tra sottostanti, caratteristiche e scadenza, si riescono a strutturare prodotti a tutto tondo validi anche in ottica di gestione di portafoglio e strumenti yield enhancement a 360 gradi.

Entrando nel dettaglio di quest'ultima di Maxi Cash Collect approvata sul secondario e composta da ben 10 soluzioni legate ad altrettanti basket. Concentrandosi sui sottostanti, troviamo alcune proposte al



loro interno diversificate, ma anche idee settoriali come una proposta su BP, Snam, E.On e Total, il settore del turismo con un sottostante composto da Aribnb, Carnival e TripAdvisor, ma anche Amazon con Delivery Hero e Uber, l'energia alternativa con Plug Power, SunRun e



Veolia Environnement e per finire anche l'interessante proposta sulla cybersecurity con CrowdStrike, Juniper Networks e Zscaler.

Passando ora alle caratteristiche, il maxi premio iniziale viaggia da un 18% al 15%, mentre i successivi premi trimestrali si muovono dal 4% (il 16% annuo) all'1,1%, mentre la barriera capitale che è anche il trigger level per i premi periodici, si attesta tra il 50% e il 60%.



Torniamo ai sottostanti, che rappresentano in larga scala la più diretta giustificazione alle caratteristiche di rischio-rendimento. In tal senso si spiega il top performer di questa serie ovvero il Maxi Cash Collect (Isin NLBNPIT1GJT9) legato a Plug Power, Sunrun e Veolia.

Prima di tutto facciamo una considerazione sulla volatilità dei sottostanti, con SunRun che si distingue per una volatilità implicita dell'81,27% e con Plug Power che invece segna il 79,74%. Questo spiega a tutti gli effetti le tre dinamiche che portano questo certificato a offrire un profilo di rischio rendimento ai massimi livelli, ovvero la barriera capitale fissata al 50% dei livelli iniziali, il maxi premio iniziale del 18% e premi trimestrali successivi del 4%. Caratteristica molto importante è il maxi premio, che rispetto alle precedenti proposte, non è più condiziona-

NUOVO TRACKER CERTIFICATE OPEN END SU METAVERSO

L'era virtuale è arrivata



il Metaverso



➔ Rappresenta la prossima generazione di internet, una rete espansiva formata da mondi virtuali condivisi e simulazioni in tempo reale. Sebbene sia ancora in via di sviluppo, il Metaverso sarà un luogo dove poter lavorare, giocare, fare shopping e interagire con gli amici, totalmente immerso in una dimensione virtuale. Questa nuova realtà si pone nel mezzo di diversi megatrend contemporanei come i social network, il gaming online, la creazione di contenuti multimediali e la realtà aumentata.



Tracker Certificate Open End

➔ Sono uno strumento finanziario idoneo ad investire con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, consentendo di beneficiare della performance positiva dell'indice sottostante che rappresenta il megatrend di riferimento. Il Tracker Certificate Open End non hanno una scadenza predeterminata (Open End), tuttavia gli investitori potranno acquistare e vendere gli stessi in qualsiasi momento grazie alla quotazione sul comparto EuroTLX di Borsa Italiana e alla presenza di BNP Paribas in qualità di market maker, che ne garantisce la liquidità. Scopri tutti i dettagli.

Oltre alla potenziale crescita del capitale a lungo termine, gli investimenti tematici possono fornire:



➔ **Trasparenza:** gli investitori traggono vantaggio dall'aver un'idea chiara di ciò in cui stanno investendo



➔ **Contributo concreto allo sviluppo dei megatrend** grazie al confluire in essi dei capitali derivanti da tali investimenti

ISIN	PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SEDE DI NEGOZIAZIONE	VALUTA
XS2422069596	Tracker Open End Certificate	Indice Bloomberg Metaverse Net Return Index (EUR)	EuroTLX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana	EURO

Seguici sui canali social

I Tracker Certificate sono strumenti finanziari complessi e comportano il rischio di perdita, anche totale, del capitale investito

SCOPRI TUTTA LA GAMMA SU [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it)

Message pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance di Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate 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 (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del 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 sua durata, il rendimento potrà variare. 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. 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://www.investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



to ma incondizionato, ovvero distribuito a prescindere dall'andamento positivo o negativo del sottostante. A tal riguardo gli investitori avranno la certezza di incassare questo flusso cedolare.

IL PAYOFF

Per comprendere il funzionamento di questa nuova serie prendiamo a riferimento il certificato dalle condizioni più equilibrate ma in ogni caso interessante perché posizionato su quattro titoli di Piazza Affari. Si tratta del Maxi Cash Collect su Eni, Moncler, STM e Intesa San Paolo (Isin NLBNPIT1GJO0). La proposta si distingue per una barriera capitale al 60%, maxi premio incondizionato iniziale del 16% e successivi premi trimestrali dell'1,5%. In scia ai recenti ribassi, abbiamo Eni worst of a -5,86% da strike e Moncler a -3,7% con il prezzo del certificato a quota 99,1 euro.

Guardiamo alle caratteristiche: il prossimo 21 novembre verrà pagato un maxi premio incondizionato iniziale del 16%. La data di osservazione successiva è invece fissata per 2 marzo 2023 dove l'investitore potrà incassare il premio periodico dell'1,5%, al rispetto del solito trigger del 60%, o anche il rimborso anticipato dell'intero nominale qualora tutti i sottostanti dovessero trovarsi sopra strike. Con questo meccanismo si arriverà fino alla naturale scadenza prevista per il 9 settembre 2025. Ricordiamo che la barriera è terminale, quindi verrà rilevata solo alla naturale scadenza ed eventuali violazioni durante la vita non inficeranno le potenzialità del prodotto. Da ricordare, infine, che è presente l'effetto memoria su tutti i premi, ovvero qualora non vi siano le condizioni per il pagamento di un premio, questo non verrà perso ma accantonato per essere eventualmente distribuito nella data di rilevazione successiva.



Mantenere il focus
sui tuoi obiettivi
ottenendo un premio
a scadenza

SCOPRI
LA NUOVA
EMISSIONE

NUOVI EXPRESS STEP-DOWN CERTIFICATE

Possibilità di scadenza anticipata trimestrale

- Gli Express Step-Down Certificate prevedono la possibilità di scadenza anticipata nel caso in cui il valore del Sottostante sia superiore al livello di Rimborso Anticipato, pagando oltre all'Importo Nominale un premio trimestrale con effetto memoria.
- Scadenza a tre anni (20.11.2025) e meccanismo di rimborso anticipato di tipo Step-Down: grazie a questo meccanismo il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni due Date di Osservazione. Pertanto i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento, nei limiti del livello soglia del rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% e il 70% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza sono possibili tre scenari:
 - se il valore del sottostante è uguale o superiore al Valore Iniziale, lo strumento rimborsa l'Importo Massimo, pari all'Importo Nominale oltre tutti i premi trimestrali;
 - se il valore del sottostante è uguale o superiore al livello Barriera ma inferiore al Valore Iniziale, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale;
 - se il valore del sottostante è inferiore alla Barriera viene corrisposto un valore di rimborso proporzionale alla performance dello stesso a scadenza. In questa ipotesi i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HB9LLR8	ENEL	4,8325 EUR	3,38275 EUR (70%)	2,35%	20.11.2025
DE000HB9LLS6	ENI	12,316 EUR	7,3896 EUR (60%)	2,40%	20.11.2025
DE000HB9LLT4	GENERALI	14,725 EUR	10,3075 EUR (70%)	2,35%	20.11.2025
DE000HB9LLU2	INTESA SANPAOLO	1,685 EUR	1,011 EUR (60%)	3,65%	20.11.2025
DE000HB9LLY4	STELLANTIS	13,74 EUR	8,244 EUR (60%)	3,70%	20.11.2025
DE000HB9LLZ1	STMICROELECTRONICS	35,575 EUR	21,345 EUR (60%)	2,50%	20.11.2025
DE000HB9LM00	TENARIS	13,905 EUR	8,343 EUR (60%)	3,00%	20.11.2025

*Il Premio Trimestrale Cumulabile viene corrisposto esclusivamente in caso di Rimborso Anticipato o a scadenza nel caso in cui siano verificate le condizioni. Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX-MTF (Borsa Italiana). Caratteristica Quanto per i Certificate su azioni sottostanti in valuta diversa dall'EUR.

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



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



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/info/documentazione.html al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSF e passaporto presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	MAXI PREMIO	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALL
NLBNPIT-1GJL6	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	UniCredit / 9,996 ; Banco BPM / 2,57 ; Mediobanca / 8,112	09/09/2025	60%	15%	1,10%	trimestrale	100%
NLBNPIT-1GJM4	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Nexi / 8,338 ; Enel / 4,7545 ; Stellantis / 13,474	09/09/2025	60%	16%	1,50%	trimestrale	100%
NLBNPIT-1GJN2	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Kering / 496,1 ; Leonardo / 7,89 ; UniCredit / 9,996	09/09/2025	60%	15%	1,30%	trimestrale	100%
NLBNPIT-1GJO0	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	"Intesa San Paolo / 1,7382 ; Eni / 12,086 ; Moncler / 44,75 ; STM / 35,59"	09/09/2025	60%	16%	1,50%	trimestrale	100%
NLBNPIT-1GJP7	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	"Sham / 4,832 ; E.ON / 8,842 ; TotalEnergies / 51,56 ; BP / 453,7"	09/09/2025	60%	15%	1,10%	trimestrale	100%



ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	MAXI PREMIO	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALL
NLBNPIT-1GJQ5	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Paypal / 91,13 ; Adyen / 1520,6 ; Alibaba / 90,65	09/09/2025	55%	18%	1,50%	trimestrale	100%
NLBNPIT-1GJR3	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Airbnb / 113,64 ; Carnival / 9,37 ; TripAdvisor / 23,4	09/09/2025	50%	18%	2,80%	trimestrale	100%
NLBNPIT-1GJS1	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Amazon / 127,51 ; Delivery Hero / 41,44 ; Uber / 29,05	09/09/2025	50%	18%	3,50%	trimestrale	100%
NLBNPIT-1GJT9	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Plug Power / 25,87 ; Sunrun / 31,41 ; Veolia / 22,2	09/09/2025	50%	18%	4,00%	trimestrale	100%
NLBNPIT-1GJU7	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Juniper / 28,01 ; Crowdstrike / 172,45 ; Zscaler / 145,12	09/09/2025	60%	17%	1,40%	trimestrale	100%



Super dollaro, cosa attendersi

Focus sull'Eur/Usd nella settimana delle decisioni del FOMC. La Fed cambierà la guidance dopo il dato sull'inflazione?

Il perdurare di un dollaro estremamente forte preoccupa in modo particolare la BCE, con la presidente Lagarde che due settimane fa aveva provato ad arginare l'indebolimento dell'euro mettendo in campo soluzioni più aggressive del solito sul fronte dei tassi. La timida reazione che ne è conseguita, con l'Eur/Usd tornato agli 1,02, è stata di breve durata. A muovere nuovamente le redini del tasso di cambio è stata l'inflazione americana, uno dei principali driver di mercato perché legato ad un filo diretto alle prossime mosse della FED sul fronte tassi. Per la seconda rilevazione consecutiva il dato è risultato in contrazione, ma superiore delle aspettative che la davano a quota 8,1% anno su anno. A scendere sono state componenti non strutturali e questo apre nuovamente le porte, o perlomeno il mercato sconta questo, a un nuovo intervento anche più invasivo del previsto della FED. Guardando i tassi attesi, se prima del dato sull'inflazione la dinamica vedeva una probabilità molto alta di un movimento di +75 bp e in misura più contenuta di 50bp, ora la forchetta si è spostata tra 75bp e 100bp. Immediata la reazione sul fronte Eur/Usd che sconta un nuovo differenziale di tassi atteso, tale da riportare la soglia scambiata sotto la parità.

La pressione ribassista è tornata a farsi sentire, anche se per sfruttare gli swing intraday acquisti in area 0,99 o 0,992 hanno sempre riportato l'approdo a quota 1. Per qualunque strategia long attenzione all'area di supporto di 0,9864, violata la quale potremmo assistere ad una nuova accelerazione ribassista con primo target 0,97. Per provare a sfruttare i movimenti del cambio, anche in ottica anche di trading long/short,

sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. E' possibile rivolgersi ad una vasta gamma di certificati a Leva dinamica presenti in gran numero e soprattutto con un'ampia gamma di leve. Sono a disposizione, infatti, ben 115 gli strumenti offerti tra cui 65 prodotti di BNP Paribas tra Mini, Turbo e Turbo Unlimited a cui si aggiungono anche 50 Turbo di Vontobel che permettono di prendere posizione sia al rialzo che al ribasso sul cambio con varie leve, per ogni necessità. Non solo quindi in ottica di trading ma anche di copertura su posizioni a cambio scoperto.



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

NUOVI CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE

Cedole garantite del 9% all'anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
9,00%	Banco BPM, Fineco	50% Europea	09/09/2024	CH1210543844
9,00%	Continental, Pirelli	50% Europea	09/09/2024	CH1210543737
9,00%	Stellantis, Volkswagen	50% Europea	09/09/2024	CH1210543729
9,00%	Poste Italiane, Unipol	60% Europea	09/09/2024	CH1210543836

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX

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

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,9800	16/12/2022	NLBNPIT1BTG6
Turbo Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,9500	16/12/2022	NLBNPIT1BTH4
Turbo Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,9300	16/12/2022	NLBNPIT1EMK7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,9400	Open End	NLBNPIT1DXG4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,9100	Open End	NLBNPIT1A2D1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,8900	Open End	NLBNPIT1DXH2
Mini Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,9500	19/12/2025	NL0014919250
Mini Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,9000	19/12/2025	NLBNPIT17124
Mini Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,8500	19/12/2025	NLBNPIT18X72
Turbo Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0200	16/12/2022	NLBNPIT1H3K7
Turbo Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0300	16/12/2022	NLBNPIT1G620
Turbo Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0300	16/12/2022	NLBNPIT1G638
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0300	Open End	NLBNPIT1GPZ3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0400	Open End	NLBNPIT1EN01
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0500	Open End	NLBNPIT1FQD0
Mini Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0100	19/12/2025	NLBNPIT1H3Z5
Mini Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0400	19/12/2025	NLBNPIT1G182
Mini Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0700	19/12/2025	NLBNPIT1B7B3

**SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	0,9000	16/12/2022	DE000VV5PQZ7
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	0,9050	16/12/2022	DE000VV456U1
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	0,9100	16/12/2022	DE000VV456R7
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	0,9150	16/12/2022	DE000VV456W7
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	0,9500	16/12/2022	DE000VV4TF39
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,0250	16/12/2022	DE000VV5FNG5
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,0300	16/12/2022	DE000VV5FNH3
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,0350	16/12/2022	DE000VV5FFZ1
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,0400	16/12/2022	DE000VV4TGA6
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,0600	16/12/2022	DE000VV2Q6J4



EUR/USD



ANALISI TECNICA

Continua la fase di debolezza per il cambio valutario euro-dollaro che da inizio anno ha perso oltre il 12%, passando da 1,13 euro di inizio anno a sotto la parità. Ora il major cross si trova a 0,996 euro, trovando sostegno nell'area supportiva a 0,990 euro. In quest'ottica, la tenuta di quest'ultimo livello potrebbe innescare un rafforzamento di breve periodo dell'euro nei confronti del dollaro ambendo così ad un ritorno sulla parità (livello da cui transita la media mobile a 50 periodi) e poi target più ambizioso verso la resistenza a 1,035. In caso di ulteriori vendite sull'euro, il cedimento di 0,986 (minimo raggiunto nella seduta del 6 settembre), potrebbe proiettare rapidamente il cambio verso nuovi minimi decennali, mai ritestati dall'ottobre del 2002. Lo scenario fortemente ribassista del cross è evidenziato anche dalla trendline discendente costruita da inizio anno, oltre che la posizione short dei principali indicatori di direzione come il Parabolic Sar.

SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



METAVERSO



ESTRAZIONE DI URANIO



IDROGENO



MIB® ESG

Societe Generale mette a disposizione su ETFplus di Borsa Italiana 4 nuovi SG ETN su indici azionari legati a quattro grandi temi di investimento. Questi ETN replicano (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance dell'indice sottostante.

Questi SG ETN sono denominati e negoziati in Euro senza copertura del rischio di cambio derivante dalle azioni incluse nell'indice sottostante e denominate in una valuta diversa dall'euro.

Questi SG ETN non hanno una scadenza predefinita (open-end). Il loro rimborso può avvenire su decisione dell'Emittente o dell'investitore secondo le modalità previste nelle Condizioni Definitive del prodotto. L'investitore può altresì vendere il prodotto su ETFplus, sul quale Societe Generale ha assunto impegni di liquidità infragiornaliera.

TEMA DI INVESTIMENTO	ISIN SG ETN	INDICE SOTTOSTANTE	RISCHIO DI CAMBIO
METAVERSO	XS2425316713	Solactive Metaverse Select Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
ESTRAZIONE DI URANIO	XS2425320749	Solactive Uranium Mining Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
IDROGENO	XS2425315749	Solactive World Hydrogen Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
MIB® ESG	XS2425317794	MIB® ESG NR Index	No

Questi SG ETN sono strumenti complessi che non prevedono la garanzia del capitale ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli SG ETN sono emessi da SG Issuer, hanno come garante Societe Generale e sono assistiti da un collaterale a beneficio dei portatori dei prodotti².

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

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

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

¹Alla data della presente pubblicazione, il prodotto è prevalentemente esposto al rischio di cambio euro-dollaro.

²SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. Al fine di mitigare il rischio emittente/garante, gli SG ETN prevedono una garanzia reale (collaterale) a favore dei portatori dei prodotti per un controvalore totale di volta in volta pari al 105% del valore di mercato dei prodotti (fare riferimento alle Condizioni Definitive dei prodotti per maggiori dettagli).

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

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento.

Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, ed il Prospetto di Base relativo ai «Secured Tracker Certificates» datato 07.01.2022, disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso Societe Generale, via Olona 2, Milano.

Le regole di funzionamento degli indici e la composizione aggiornata sono disponibili sul sito degli Index Sponsor: <https://www.solactive.com/> (per gli indici di Solactive) e <https://live.euronext.com/en/product/indices/FR0014005WL4-XPAR> (per l'indice MIB® ESG NR Index).



Hello Fresh, E.coli all'interno dei kit

Mentre Delivery Hero sostituirà Hello Fresh all'interno del paniere dell'indice Dax, negativo il newsflow settimanale su quest'ultima con l'annuncio sulla presenza di E.coli all'interno della carne macinata spedita ai clienti nel kit pasto durante l'estate. I kit pasto in questione sono stati spediti ai clienti tra il 2 luglio e il 21 luglio e non sono più disponibili per l'acquisto, ma i funzionari temono che il prodotto possa essere ancora nei congelatori delle persone.

EDF, ennesimo profit warning

Électricité de France (EDF), la maggiore azienda produttrice e distributrice di energia in Francia, ha comunicato che, sulla base della stima della produzione nucleare in Francia per il 2022 nella parte più bassa della fascia 280-300 TWh e dei prezzi forward 2022 del 13 settembre 2022, l'impatto stimato del calo della produzione nucleare sull'EBITDA per il 2022 rispetto al 2021 è rivalutato a circa -29 miliardi di euro. A seguito dell'annuncio di ieri da parte del governo di un limite all'aumento delle tariffe regolate dell'energia elettrica al +15% per il 2023, gli obiettivi del gruppo per la fine del 2023 saranno oggetto di revisione una volta definiti i termini regolatori per il 2023.

Vodafone, possibile vendita Pacchetto Torri

Si rincorrono le voci secondo cui le società di private equity KKR e GIP starebbero trattando l'unità torri di Vodafone da 13 miliardi di dollari. Anche EQT sarebbe in lizza per l'unità. Le indiscrezioni sono state riportate per la prima volta da Bloomberg News.

Intesa Sanpaolo, i dati sul buyback

Intesa Sanpaolo, in relazione all'esecuzione del programma di acquisto di azioni proprie finalizzato all'annullamento (buyback) comunicato al mercato il 24 giugno 2022 e avviato il 4 luglio 2022, ha comunicato che dal 5 al 9 settembre 2022, ha acquistato complessivamente 74.332.462 azioni proprie, ad un prezzo medio di acquisto per azione pari a 1,6959 euro, per un controvalore totale di 126.061.941,54 euro.



Un hedge in portafoglio contro la crisi energetica

Il nuovo Fixed Cash Collect Step Down di Marex, scritto su quattro colossi petroliferi europei, offre rendimenti a doppia cifra.

È stata probabilmente una delle materie prime più trattate degli ultimi due anni e mezzo, ossia da quando nell'aprile 2020 ed in piena pandemia, il suo prezzo raggiunse addirittura quotazioni negative. Stiamo parlando ovviamente del petrolio, che da quei minimi trovò tuttavia la forza per risalire vigorosamente ed anche piuttosto velocemente, recuperando già nell'estate di quell'anno i 40\$ al barile e dando poi il via ad una clamorosa bull run a partire dal novembre 2020, in coincidenza con l'arrivo dei vaccini anti-Covid, delle aspettative di riapertura e di un'economia mondiale già in repentina ripresa. Nel marzo 2021 il prezzo aveva raggiunto i 60\$ al barile, livello che sostanzialmente non ha mai più varcato al ribasso nel corso dell'anno; nonostante i tentativi da parte di Biden di raffreddarne le quotazioni con l'immissione sul mercato di parte delle riserve strategiche americane (il problema inflazione era già cominciato ad emergere nell'autunno 2021), l'oro nero subirà un'ennesima esplo-

sione al rialzo con lo scoppio della guerra Russia-Ucraina, raggiungendo un massimo di 130,5\$, prima di un parziale riassorbimento nei mesi successivi per via dei crescenti timori di rallentamento della domanda.

Parallelamente al mercato rialzista che ha caratterizzato la materia prima, il settore energy è stato l'unico ad aver retto l'urto del bearish market del 2022, con l'ETF XLE che fa segnare un +46% rispetto ad inizio anno, mentre l'indice americano è in ribasso del -17%. Una vera e propria boccata di ossigeno per le società del settore, che nel 2020 avevano visto i propri margini operativi sostanzialmente azzerati, arrivando a toccare quotazioni di borsa sui minimi da oltre 20 anni. Un prezzo del petrolio ancora molto sostenuto nel prossimo futuro (siamo attualmente intorno agli 85\$) potrebbe continuare a favorire queste società, che possono trovare posto nei portafogli anche in un'ottica di hedging rispetto ai settori più sfa-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN
Emittente	Marex Financial
Sottostante	Repsol; Eni; TotalEnergies; British Petroleum
Strike	12,93; 11,618; 49,795; 441,3
Barriera	60%
Premio	1,917%
Trigger Premio	Incondizionato
Effetto Memoria	N.A.
Frequenza	Bimestrale
Autocallable	Dal 07/03/2023
Trigger Autocall	100% (decescente del 2% ogni due mesi)
Scadenza	18/09/2024
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006751892



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

voriti dai rincari delle materie prime energetiche.

Una possibile idea di investimento sul settore energetico è rappresentata dal Fixed Cash Collect Step Down (ISIN: IT0006751892) emesso da Marex Financial; il prodotto presenta la barriera capitale fissata al 60% dei prezzi di riferimento iniziali e premi incondizionati pari all'1,917% bimestrale (11,502% p.a.). Il certificato è scritto su un basket composto da Eni, Repsol, TotalEnergies e British Petroleum ed ha durata pari a 2 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 7 marzo 2023 e per le successive date a cadenza bimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce del 2% ogni due mesi).

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 9 settembre 2024 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il

prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1,917%, qualora Repsol, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 96,21% dello strike price) non perda un ulteriore -38% circa dalla quotazione corrente (barriera capitale posta a 7,758 euro). 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. Si osservi che la presenza di cedole incondizionate ammortizza il downside risk dello strumento anche negli scenari peggiori, con una performance negativa in caso di un -50% di Repsol limitata ad un -28,62% a scadenza.

Il certificato è esposto ad un prezzo lettera vicino alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari a circa il 23,5% in due anni (11,67% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,73	6,22	7,71	8,71	9,95	11,20	12,44	13,68	14,93	16,17	18,66	21,15
Rimborso Certificato	518,67	711,1	826,5	1.230,0	1.230,0	1.230,0	1.230,0	1.230,0	1.230,0	1.230,0	1.230,0	1.230,0
P&L % Certificato	-47,94%	-28,62%	-17,03%	23,47%	23,47%	23,47%	23,47%	23,47%	23,47%	23,47%	23,47%	23,47%
P&L % Annuo Certificato	-23,84%	-14,23%	-8,47%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%
Durata (Anni)	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01



20 SETTEMBRE

Webinar “Focus Crypto”

Certificati e Derivati in collaborazione con IG hanno ideato il nuovo format “Focus Crypto”, ovvero una serie di webinar live che con cadenza bisettimanale, vedrà alternarsi esperti di criptovalute e trader. Un format ideato per soddisfare l’esigenza di formazione e informazione sul mondo delle valute digitali i cui prezzi si muovono con regole e correlazioni differenti rispetto ai sottostanti tradizionali. Dopo il primo appuntamento del 6 settembre andrà live su YouTube sul canale di CEDLAB Academy il secondo appuntamento, diretto e condotto da Giovanni Picone di Certificati e Derivati, con la partecipazione di Pietro Di Lorenzo, SOS Trader, e Andrea Martella, Head of Sales Italy di IG.

➡️ **Per iscrizioni:**

<https://www.youtube.com/watch?v=bMX9C9ZxJjo>

20 SETTEMBRE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 20 settembre si guarderà al mondo dei certificati investment, delle obbligazioni e anche degli ETC, di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡️ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/319562455579747331>

21 E 22 SETTEMBRE

Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 21 e 22 Settembre si svolgeranno le sessioni del corso avanzato “Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati” accreditati per 4 ore e che è organizzate su

2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d’aula fisica.

➡️ **Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:**

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

22 SETTEMBRE

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 22 settembre 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 Cash Collect.

➡️ **Per info e registrazioni:**

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

CeDLive è l’appuntamento settimanale di Certificati e Derivati sul mondo dei Certificati. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati farà il punto della situazione guardando ai fatti salienti accaduti nella settimana e con gli ospiti affronterà i temi più interessanti sul segmento dei certificati.

➡️ **Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube**

<https://www.youtube.com/channel/UCTji4ptUBbuLHKJENx5EMCw>

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

sfida tra due squadre di trader.

➔ **Maggiori informazioni e dettagli su**

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

➔ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, ai seguenti link:** <https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e <https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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

IG.COM

Il tuo broker ti dà fino a 1000€ di cash-back mensile



Noi sì.

Puoi ricevere un rimborso sul tuo trading con i Turbo24 in un mercato regolamentato.

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Fare trading comporta dei rischi.



La posta del Certificate Journal

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

*Gent.ma Redazione,
nel certificato Isin XS2392236720 nel caso che Banco Bpm venga delistato ad un prezzo Superiore al 90% dello strike, considerando che è un Memory One star può considerarsi un rimborso al 100% ?*

Se invece Banco Bpm verrà sostituito che barriera dovrà avere il nuovo per equiparlo.

Grazie

L.P.

- ▶ *Gent.mo Lettore,*
in caso di delisting di un solo titolo all'interno di un basket composto da due o più titoli, con molta probabilità il suddetto verrebbe sostituito con un titolo finanziariamente equiparabile applicando uno strike in linea con le performance del titolo in base all'ultimo prezzo scambiato e dunque risulta difficilmente ipotizzabile il rimborso anticipato. In linea generale, qualora, a seguito di un delisting, un certificato si estingua rimborsando anticipatamente, la protezione condizionata del capitale non sarebbe inficiata qualora l'ultimo prezzo scambiato risulti superiore rispetto al livello barriera. Per quanto riguarda i premi periodici previsti, che potrebbero essere pagati in misura più o meno parziale anche dipendentemente alle performance del titolo rispetto al livello di riferimento iniziale (prendendo sempre come riferimento l'ultimo prezzo al quale il titolo delistato è stato negoziato) e le altre opzioni accessorie, non essendovi una regola univoca ogni emittente potrà comportarsi in maniera diversa, nel rispetto del principio dell'equo valore di mercato della struttura in cui, ogni tipo di opzione, viene tenuta in considerazione (al netto delle dinamiche di hedging e del valore temporale delle stesse.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Palo Alto, split da 1 a 3

Palo Alto ha annunciato lo stock split nella misura di 3 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire da oggi 14 settembre. 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 0,3333. Il database è aggiornato con i nuovi livelli.

► Cirdan: nasce Smart Bank

Cirdan Group, gruppo con sede a Londra e Milano specializzato nella fornitura di soluzioni di investimento tailor-made, attivo dal 2014 e fondato da Antonio De Negri, annuncia la nascita di Smart Bank, banca d'investimento digitale che, grazie a una innovativa piattaforma Investment as a Service (IaaS), si propone come partner per clienti istituzionali, banche private, imprese, family office e fintech. Gli innovativi servizi che Smart Bank offrirà alle proprie controparti sono:

- **Direct indexing:** soluzione in grado di fornire agli intermediari gli strumenti tecnologici necessari per creare modalità d'investimento ad-hoc anche per i clienti retail di taglio più piccolo.
- **Depositi strutturati:** molto popolari nel mondo anglosassone ma ancora poco noti in Europa, sono depositi il cui rendimento è legato all'andamento del sottostante, sia esso ad esempio un indice, una materia prima, una valuta.
- **Private markets:** attraverso una piattaforma flessibile e tecnolo-

gica, che metterà in grado anche le realtà più piccole di offrire questo tipo di servizi alla propria clientela, sarà garantito accesso al mondo degli investimenti alternativi e dei mercati privati, inclusi fondi di private equity e venture capital.

- **Venture debt:** strumenti di debito e capitale (convertibles) per supportare lo sviluppo delle imprese innovative e far crescere l'ecosistema delle startup attraverso finanziamenti mirati alla crescita ed allo sviluppo.
- **Derivati di copertura:** strumenti derivati per coprire rischi di portafoglio.
- **Prodotti strutturati:** strumenti d'investimento emessi replicando indici proprietari. La società è stata tra le prime realtà al mondo ad aver integrato un'offerta di prodotti strutturati su piattaforme direct-to-consumer.

 SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ENEL	TOP BONUS	27/06/2024	DE000SN83KU3	90,2
ENI	TOP BONUS	21/12/2023	DE000SN83KV1	88,5
INTESA SAN PAOLO	TOP BONUS	21/12/2023	DE000SN83KX7	91,25
UNICREDIT	TOP BONUS	21/12/2023	DE000SN83K35	89,8
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Brent	ETC/ETN Leva Fissa +3x	Open - End	XS2425318768	28,8
Brent	ETC/ETN Leva Fissa -3x	Open - End	XS2425317877	9,06
WTI	ETC/ETN Leva Fissa +3x	Open - End	XS2425321804	20,91
WTI	ETC/ETN Leva Fissa -3x	Open - End	XS2425321556	11,6



IL BORSINO

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



Il Cash Collect Memory salva il nominale

Emesso da Bnp Paribas in data 16 settembre 2021 e legato all'andamento del singolo titolo Tencent, il Cash Collect Memory XS2304438588 ha soddisfatto 16 settembre 2022, la condizione per il rimborso di 100 euro di nominale con l'aggiunta di un premio finale pari a 1,85 euro. Il conglomerato cinese da oltre 350 miliardi di dollari statunitensi di capitalizzazione ha mantenuto per un soffio la quotazione di 284 dollari HK, livello di posizionamento della barriera capitale (65% del fixing iniziale), con una chiusura a 296 HKD. Una struttura caratterizzata da un'ottima tenuta di prezzo, in quanto mai scesa al di sotto degli 85 euro, nonostante Tencent, nel mese di marzo abbia registrato una performance del -40% dai massimi di febbraio, scambiando al di sotto dei valori di prezzi attuali, a causa della sopraggiunta crisi sanitaria e crisi della supply chain cinese.



Perso definitivamente il premio per il Cash Collect Maxi Coupon

Il Cash Collect Maxi Coupon DE000HV4C4R5 è una struttura scritta su tre titoli appartenenti al comparto "farmaceutico-healthcare": Bayer, GlaxoSmithKline (rettificato in 0.8 GSK + Haleon) e Sanofi (rettificato in Sanofi + 0.04347826 Euroapi), perciò a volatilità contenuta e a buona correlazione complessiva di basket; ha previsto un maxi premio iniziale incondizionato del 6% e successivi premi dello 0,70% mensili alla tenuta del 70% dello strike price. Per costruire tale prodotto, l'emittente ha dovuto però rinunciare in fase di strutturazione all'effetto memoria e con il mancato coupon di settembre 2022 sono 16 le rilevazioni non soddisfatte su 26 osservazioni, a partire da agosto 2020. Bayer worst of ormai da mesi ha concluso le contrattazioni il 15 settembre a 53,12 euro, al di sotto della barriera capitale e coupon posizionata a 54,04 euro, con il premio perso definitivamente per l'investitore.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

24 NUMERI
A SOLI 69,90€
invece di 120,00€

12 NUMERI
A SOLI 39,90€
invece di 60,00€

Renault S.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Renault S.A. è una società francese operante nel settore automobilistico dal 1898, quando fu fondata a Parigi da Louis Renault. La società si è affermata durante uno dei maggiori produttori di automobili durante l'occupazione nazista, essendo stata costretta a produrre armamenti per il governo invasore. Renault passò poi sotto il controllo statale nel secondo dopoguerra, tornando privata soltanto nel 1996; dopo la privatizzazione la società ha stretto una importante partnership con GM nel segmento dei veicoli leggeri e, nel 1999, avvia una stretta collaborazione con Nissan (tramite acquisto di partecipazioni incrociate tra le due società). Negli anni 2000 Renault torna anche stabilmente in F1, vincendo anche due campionati mondiali con Fernando Alonso. Nel 2016 anche Mitsubishi entra nell'alleanza Renault-Nissan, mentre nel 2019 non va a buon fine la trattativa di fusione con FCA, dopo le opposizioni del governo francese, dal 2020 il CEO di Renault è l'italiano Luca De Meo. Attualmente il gruppo possiede diversi marchi come Renault, Dacia, Alpine, Nissan, EVEASY, esportando in tutto il mondo ed impiegando circa 170 mila dipendenti. Renault è quotata dal 1994 presso la Borsa di Parigi, rientrando attualmente nel CAC40, principale indice azionario francese.

CONTO ECONOMICO

L'anno pandemico ha colpito pesantemente il conto economico della società (in realtà già il 2019 si era chiuso in lieve perdita), con i ricavi che sono diminuiti del 21,72% (€ 43,5 mld vs € 55,5

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q2022
Ricavi	58,8	57,4	55,5	43,5	46,2	21,1
<i>Costo dei Ricavi%</i>	79,08%	79,10%	80,42%	83,40%	81,20%	79,30%
Margine Lordo	12,3	12,0	10,9	7,2	8,7	4,4
Distribution Expenses/SGA	-5,4	-5,8	-5,0	-5,2	-3,4	-1,6
EBITDA	6,9	6,2	5,9	2,0	5,3	2,8
<i>EBITDA Margin</i>	11,66%	10,85%	10,65%	4,57%	11,45%	13,06%
Ammortamenti e Svalutazioni	-3,0	-3,2	-3,8	-4,0	-3,9	-1,8
EBIT	3,8	3,0	2,1	-2,0	1,4	0,9
<i>EBIT Margin</i>	6,48%	5,20%	3,79%	-4,60%	3,03%	4,45%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1
Redditi Straordinari/Altro	2,7	1,3	-0,5	-5,3	0,4	-1,9
Imposte sul Reddito	-0,9	-0,7	-1,5	-0,4	-0,6	-0,3
Reddito netto/ Perdite	5,2	3,3	-0,1	-8,0	0,9	-1,4

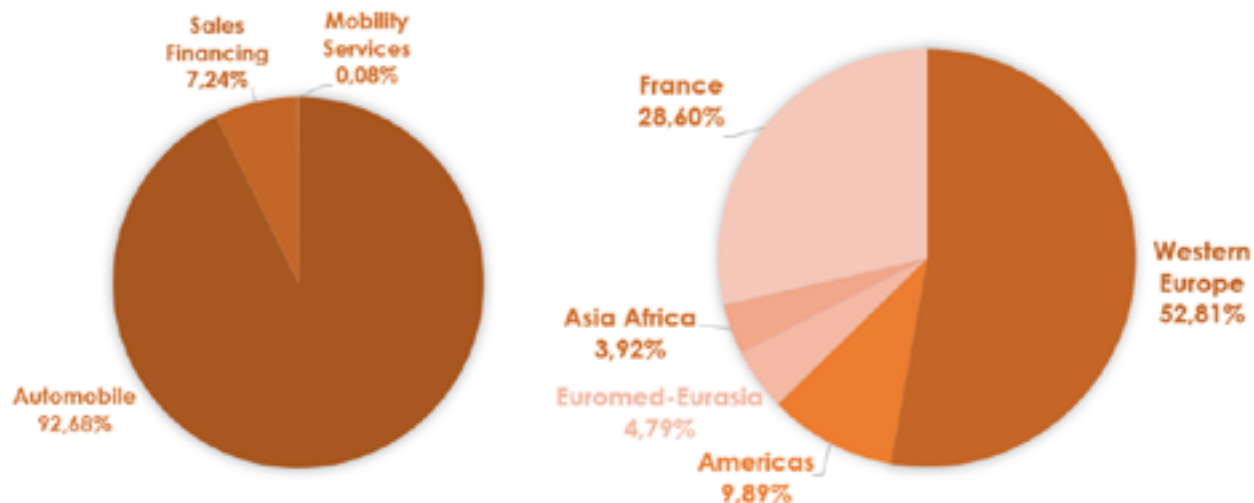


mld) ed il costo del venduto salito all'83,4% vs l'80,42% del 2019. Conseguentemente, l'EBITDA margin del FY2020 si è contratto ad appena il 4,57% e l'EBIT è risultato addirittura negativo per -€ 2 mld. La bottom line è stata ulteriormente impattata dalla perdita derivante dalla partecipazione azionaria in Nissan (€ 5 mld), registrando una perdita record pari ad € 8 mld. Il 2021 ha segnato il ritorno alla profittabilità (utile per € 0,9 mld), in virtù di un margine tornato positivo (EBIT pari ad € 1,4 mld) grazie a minori costi operativi ed il ritorno all'utile di Nissan. Anche il primo semestre 2022 si è rivelato positivo in termini operativi (EBIT margin: 4,45%), nonostante i volumi di vendita ridotti rispetto al passato, ma è stato affetto da una perdita straordinaria pari ad € 1,9 mld, dovute alle dismissioni delle attività in Russia.



BUSINESS MIX

I ricavi di Renault provengono prevalentemente dalla vendita di automobili (92,68%) e per la restante parte dall'attività di sales financing in capo a Renault Banque. A livello di brand, il 71,7% è generato dalla vendita di veicoli a marchio Renault ed il 27,8% da veicoli Dacia. La gran parte del fatturato è generato in Europa (81,41%), di cui un terzo circa in Francia.



Fonte: Bloomberg



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Renault è attualmente negativa per € 5,1 mld (la società è cash positive, essendo la disponibilità di cassa maggiore dell'indebitamento finanziario lordo). Il ritorno alla profittabilità operativa ha inoltre riportato l'interest coverage ratio su livelli più che accettabili nel primo semestre dell'anno (7,6). Gli indicatori di redditività sono tornati in positivo nel 2022, con il ROI addirittura al di sopra dei livelli del 2017/2018. La società, nonostante le difficoltà incontrate negli ultimi anni, ha comunque mantenuto buoni livelli di generazione di cassa.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta	-1,9	-2,4	-7,3	1,8	6,6	-5,1
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	0,9x	1,2x	cash
Interest Coverage Ratio	8,6	8,0	5,5	n.a	3,7	7,6
ROE	16,26%	9,59%	-0,40%	-26,99%	3,41%	12,54%
ROI	3,86%	2,79%	-0,03%	-4,39%	0,91%	7,97%
ROS	8,87%	5,75%	-0,25%	-18,42%	1,92%	-6,42%
Free Cash Flow	5,7	6,3	5,6	5,8	2,4	0,4
Quick Ratio	0,86	0,88	0,88	0,90	0,94	0,50

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Renault presenta un P/E al di sopra del livello medio del biennio 2017/18 (5,5x vs 4,5x) ed al di sopra della media dei principali competitor europei (4,3x). Il multiplo EV/EBITDA è invece decisamente inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni (0,8x vs 3,3x), ed alla media dei principali player europei dell'automotive (3,4x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	4,4x	4,5x	n.a	n.a	9,4x	5,5x
Media	6,6x	4,1x	4,4x	n.a	9,4x	
Max	7,2x	5,1x	5,2x	n.a	9,4x	
Min	4,4x	2,8x	3,4x	n.a	9,4x	
EV/Sales	0,4x	0,3x	0,1x	0,3x	0,4x	0,1x
Media	0,4x	0,4x	0,2x	0,0x	0,3x	
Max	0,5x	0,5x	0,3x	0,3x	0,4x	
Min	0,4x	0,2x	0,1x	0,0x	0,2x	
EV/EBITDA	3,4x	2,3x	1,0x	6,5x	3,1x	0,8x
Media	3,4x	3,1x	2,3x	0,4x	6,2x	
Max	3,8x	4,0x	2,7x	6,5x	7,3x	
Min	3,0x	2,1x	1,0x	0,0x	3,1x	

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (12 giudizi buy, 10 hold e 4 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 40,65 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Societe Generale (32 euro, hold), Citi (44 euro, buy), JP Morgan (55 euro, overweight), Barclays (28 euro, underweight) e Goldman Sachs (36 euro, neutral).

Rating		Num Analisti
Buy	↑	12
Hold	↔	10
Sell	↓	4
Tgt Px 12M (€)		40,65

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Renault troviamo un Cash Collect Memory emesso da Vontobel scritto su un basket contenente anche Stellantis e Prysmian; punta ad un rendimento annualizzato del 13,64%, con un buffer barriera pari al 29% circa ed una durata residua di tre anni e mezzo circa. Se si volesse abbassare il grado di rischio, si segnalano invece il Fixed Cash Collect di Intesa Sanpaolo, scritto sul singolo titolo con premio annuale del 3,39% e barriera che dista il 50% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 5,88% (no autocall fino a scadenza) ed il Phoenix Memory Convertible Step Down scritto sul singolo Renault (febbraio 2024), con premio mensile dello 0,75% e barriera che dista il 33% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annualizzato pari al 15,37% (possibilità di autocall già attiva).

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VQ67WQ6	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Renault 33,63; Stellantis 14,36; Prysmian 26,81	30/04/2026	2,2%	Trimestrale	65%	Renault	-8,96%	29,17%	65%	89
IT0005402406	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Renault 30,94	19/02/2024	3,39%	Annuale	50%	Renault	-0,24%	49,87%	incond.	98,5
XS2348133310	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	BNP Paribas	Renault 34,57	05/02/2024	0,75%	Mensile	60%	Renault	-12,00%	32,80%	60%	928,78



Ai blocchi di partenza il roadshow “Investimenti in Tour”

BNP Paribas ha annunciato l'avvio del proprio roadshow dal titolo “Investimenti in tour. Mercato, strumenti, investimenti: teoria e pratica” che dal mese di settembre toccherà cinque delle principali città italiane: Napoli, Roma, Milano, Torino, Padova. Un serie di eventi gratuiti aperti ad investitori e consulenti finanziari dedicati all'educazione finanziaria che vedranno impegnati gli esperti di BNP Paribas e gli analisti di Certificati e Derivati nello spiegare il funzionamento e il corretto utilizzo, anche con esempi pratici, dei certificati a leva. A fine seminario è previsto un aperitivo per dare ai partecipanti la possibilità di interagire con i protagonisti della giornata. Inoltre, ai presenti Certificati e Derivati offrirà gratuitamente per due mesi il servizio nuovo servizio di segnali operativi con i Turbo di Certificati e Derivati, Turbo Trading. Per approfondire i temi trattati durante il roadshow abbiamo chiesto a Nevia Gregorini, Head of Exchange Traded Solutions di BNP Paribas Corporate and Institutional Banking, maggiori dettagli:

CON IL LENTO RITORNO ALLA NORMALITÀ, BNP PARIBAS HA ORGANIZZATO UN NUOVO TOUR NELLE PRINCIPALI CITTÀ ITALIANE DEDICATO AL SEGMENTO LEVERAGE DEI CERTIFICATI. QUALI SONO GLI OBIETTIVI DI QUESTO TOUR?

Dopo due anni di webinar abbiamo davvero voglia di incontrare nuovamente di persona gli investitori e di avere un po' più di tempo a disposizione per rispondere singolarmente alle specifiche domande. Inoltre, il contesto di mercato è, a nostro parere, eccezionale: mai come adesso l'attenzione al proprio portafoglio può fare la differenza. Con l'inflazione al 10% anche solo lasciare fermi i soldi sul conto corrente

è rischioso. L'obiettivo del tour è quello di spiegare come utilizzare i certificati a leva all'interno dei portafogli, sia in ottica speculativa/di breve periodo che in ottica di copertura di portafoglio. Abbiamo scelto di farlo in orario di mercato aperto (i seminari iniziano alle 15:30) per dare agli investitori la possibilità di vedere e commentare insieme anche un'operatività live.

COME SI SVOLGERÀ LA GIORNATA E QUALI SARANNO GLI ARGOMENTI TRATTATI?

Ci sarà spazio per un'analisi dell'attuale contesto sui mercati finanziari e i possibili scenari a breve/medio termine, ma si parlerà soprattutto di come utilizzare i certificati a leva all'interno dei portafogli per strategie operative. Spiegheremo pro e contro delle diverse tipologie di certificati e in quali contesti conviene privilegiare una rispetto alle altre. Approfondiremo anche le caratteristiche delle specifiche asset class e in particolare a cosa fare attenzione quando si punta sulle materie prime. Tratteremo anche investimenti più tattici in sottostanti più particolari come la volatilità, che sta tornando alla ribalta. Ma soprattutto lasceremo spazio all'operatività live, ad esempi concreti e alle domande degli investitori/consulenti finanziari.

CHE TIPO DI INVESTITORE È QUELLO CHE STA UTILIZZANDO I CERTIFICATI A LEVA IN QUESTO PERIODO?

Direi che ci sono 3 principali tipologie di investitori tipo: la prima è costituita da investitori che utilizzano in maniera tattica i certificati a leva per puntare su un determinato sottostante, utilizzando solo una parte



contenuta del portafoglio (con l'obiettivo di aumentarne il beta). In questo contesto di mercato, ad esempio, vediamo un forte interesse sulle materie prime, ma anche sul cambio Euro dollaro, oltre che sull'azionario. Alcuni investitori invece utilizzano i certificates a leva bassa (1,5-2) come semplice "market access", spesso per azioni del mercato USA: non tutti gli intermediari offrono l'accesso ai mercati americani e, se lo offrono, hanno spesso commissioni di negoziazione alte. Al contrario, operando tramite Turbo Unlimited è possibile operare con commissioni che sono allineate a quelle dell'MTA e senza necessità di avere un conto in valuta. Infine, ci sono consulenti finanziari e operatori più istituzionali che utilizzano i minifuture in ottica di copertura di portafoglio: in questo periodo in particolare, vediamo strategie di hedging con l'S&P 500, ma anche con l'MSCI World: chi ha un portafoglio in fondi o ETF li utilizza in maniera tattica in momenti di particolare tensione.

COSA SI SENTIREBBE DI DIRE A CHI HA TIMORE DI UTILIZZARE LA LEVA PER I PROPRI INVESTIMENTI?

Il timore va bene nella misura in cui alza il nostro livello di attenzione e ci costringe a studiare e ad approfondire. Ecco, mi sentirei di suggerire di approfondire bene il funzionamento della leva: utilizzata nel modo corretto consente di proteggere il portafoglio o di amplificare le performance. Naturalmente, bisogna investire un ammontare che sia commisurato al portafoglio e al profilo di rischio, ma anche di questo ci sarà modo di parlare in occasione di Investimenti in Tour...

La parte operativa sarà realizzata dagli analisti di Certificati e Derivati e a Pierpaolo Scandurra abbiamo chiesto di raccontarci le caratteristiche del servizio Turbo Trading e cosa vedranno i partecipanti al Tour:

TURBO TRADING, A POCO PIÙ DI DUE MESI DAL LANCIO QUAL

È IL BILANCIO DEL NUOVO SERVIZIO DI SEGNALI OPERATIVI CON I TURBO DI CERTIFICATI E DERIVATI?

I mesi estivi ci hanno regalato importanti movimenti al rialzo e al ribasso su titoli e indici azionari e pertanto non è mancata quella volatilità che tanto piace ai trader. In questo contesto, le strategie lanciate dal nostro Ufficio Studi hanno ben performato raggiungendo i target con profitto nel 50% dei casi, al 40% sono ancora attive e soltanto il 10% dei segnali ha verificato lo stop loss. I sottostanti su cui abbiamo lanciato dei segnali di acquisto o vendita tramite i Turbo sono stati al momento titoli ed indici azionari ma non escludiamo di utilizzare presto anche sottostanti come materie prime o volatilità.

PUÒ SPIEGARCI PIÙ NEL DETTAGLIO IN COSA CONSISTE IL SERVIZIO TURBO TRADING?

Si tratta di un semplice servizio di segnali operativi sul sottostante, da mettere in pratica con i Turbo a leva variabile. Il trader o investitore che decide di aderire al servizio entra a far parte di una community e attraverso un canale riservato Telegram riceve le indicazioni puntuali per valutare e procedere con l'operatività. Ogni segnale generato dal nostro Ufficio Studi è corredato di analisi tecnica, target e livelli di stop loss e delle indicazioni relative al certificato da utilizzare. Ciascun utente potrà scegliere se seguire o meno il segnale e quanto investire, sulla base delle proprie disponibilità e della propensione al rischio: in linea generale l'investimento medio è inferiore a 3.000 euro, che con la leva offerta dai Turbo consente di controllare mediamente tra i 15.000 e 20.000 euro. Il livello di stop loss trasmesso con i segnali anticipa sempre il livello di knock out implicito nel Turbo, in modo che difficilmente si perderà l'intera somma investita. Infine sono dedicati agli iscritti dei Report e dei webinar periodici di commento.



CHI È L'UTENTE TIPO DEL TURBO TRADING?

Il trader che già ha esperienza sui mercati così come quello che sta muovendo i suoi primi passi in questo mondo. Il nostro servizio di assistenza consente anche a chi è meno esperto di utilizzare i Turbo anche se è bene ricordare che si tratta sempre di strumenti caratterizzati da elevata rischiosità dovuta alla leva. Non mancano inoltre i consulenti finanziari, che a titolo personale o per qualche cliente più esigente vogliono effettuare trading senza aprire conti derivati o rischiare perdite superiori a quanto investito (rischio tipico dei derivati con marginazione).

COSA PROPORRETE DURANTE IL TURBO TRADING TOUR?

Analisi, formazione e operatività a mercati aperti e in tempo reale. L'opportunità di tornare in presenza dopo oltre due anni di soli incontri webinar è stata colta da Certificati e Derivati per condividere dal vivo i consigli e segreti per utilizzare al meglio questa tipologia di certificati a leva variabile. Inoltre ai partecipanti verrà omaggiato un abbonamento di due mesi al servizio Turbo Trading.

E A CHI FOSSE INTERESSATO A SCOPRIRE MAGGIORI DETTAGLI SUL SERVIZIO E SULLE SUE CARATTERISTICHE COSA RISPONDE?

Di seguirci sui nostri canali social, in particolare sul canale Telegram "Certificati e Derivati", o sul sito www.certificatiederivati.it. In alternativa sarà sufficiente inviare una mail di contatto all'indirizzo segreteria@certificatiederivati.it

Per registrarsi alle tappe:

<https://investimenti.bnpparibas.it/investimenti-in-tour-2022/?fbclid=IwAR3PZi-kgN5aDhfYHa7GcTgsU6RYhwCsI64YpN7m8ED4t9I-q7Tz460v5jAw>



SeDeX e Cert-X

I mercati di Borsa Italiana per la quotazione di warrant e certificati



borsaitaliana.it





Settore bancario sugli scudi

**Continua l'overperformance delle banche che traina Piazza Affari.
Focus su una recente emissione in casa EFG su Intesa San Paolo.**

La dinamica sui tassi di interesse premia il settore bancario, che torna a registrare interessanti overperformance rispetto ad altri comparti e ai principali listini azionari. Questo è dovuto in larga scala anche la tenuta, quasi eccezionale, del nostro FTSE Mib dove il peso specifico delle banche è predominante. A guidare la tenuta del settore anche Intesa San Paolo sostenuta anche dal suo piano di buyback. In ottica di asset allocation tattica di portafoglio rimane di estremo interesse guardare con attenzione alle proposte legate al settore e in tal contesto spicca una recente emissione di EFG International agganciata proprio a Intesa San Paolo.

Si tratta più nello specifico di un Phoenix Memory Step Down (Isin CH1188158740), marchio di fabbrica dell'emittente, con durata di soli due anni. Tra le caratteristiche di questa nuova emissione il sottostante single stocks e la barriera capitale al 50%, ovvero posizionata a quota 0,8746 euro, osservata solo alla scadenza del 5 agosto 2024. Graficamente, guardando a uno storico lungo, l'area della barriera si è sempre rilevata una zona di supporto molto importante, pur rappresentando i minimi dal 2012 ad oggi.

Il rendimento è dato da un flusso di premi periodici che si attestano allo 0,75% mensile, legati sempre ad un trigger del 50%

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory Step Down
Emittente	EFG International
Sottostante/Strike	Intesa San Paolo / 1,7492
Barriera	50%
Premio	0,75%
Trigger Premio	50%
Effetto Memoria	si
Frequenza	mensile
Autocallable	dal 30/01/2023
Trigger Autocall	"100% poi 95% decrescente 5% ogni 6 mesi"
Scadenza	05/08/2024
Mercato	CertX
Isin	CH1188158740



dello strike. L'investimento rimarrà attivo anche in presenza di buone performance del sottostante almeno fino a fine gennaio 2023, non essendoci prima di tale data alcuna finestra di richiamo anticipato. Attualmente, con Intesa San Paolo a +8% dal livello iniziale, il certificato si compra ancora sulla parità e pertanto non è ancora scontata alcuna cedola periodica di prossimo incasso.

A partire dalla rilevazione di inizio 2023 entrerà in gioco l'opzione autocallabile con meccanismo Step Down.

Il trigger partirà da quota 100% per poi decrescere al 95% immediatamente sulla rilevazione di febbraio e successivamente del 5% ogni 6 rilevazioni. Questo aiuta sicuramente in ottica di asimmetria, così il certificato che potrà restituire performance positive non solo in uno scenario positivo per il sottostante.





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM, Mediobanca, Unicredit	08/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% trim.; Maxi Coupon 15%	09/09/2025	NLBNPIT1GJL6	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Enel, NEXI, Stellantis	08/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 16%	09/09/2025	NLBNPIT1GJM4	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Kering, Leonardo, Unicredit	08/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% trim.; Maxi Coupon 15%	09/09/2025	NLBNPIT1GJN2	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Eni, Intesa SanPaolo, Moncler, STMicroelectronics	08/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 16%	09/09/2025	NLBNPIT1GJO0	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	British Petroleum, E.On, Snam, TotalEnergies	08/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% trim.; Maxi Coupon 15%	09/09/2025	NLBNPIT1GJP7	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Adyen, Alibaba (CN), Paypal	08/09/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 18%	09/09/2025	NLBNPIT1GJQ5	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Airbnb, Carnival, TripAdvisor	08/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,8% trim.; Maxi Coupon 18%	09/09/2025	NLBNPIT1GJR3	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Amazon, Delivery Hero, Uber	08/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% trim.; Maxi Coupon 18%	09/09/2025	NLBNPIT1GJS1	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Plug Power, Sunrun, Veolia Env.	08/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% trim.; Maxi Coupon 18%	09/09/2025	NLBNPIT1GJT9	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Crowdstrike, Juniper, Zscaler	08/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trim.; Maxi Coupon 17%	09/09/2025	NLBNPIT1GJU7	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	STOXX Global Infrastructure Select 30	08/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 110%	08/11/2027	XS2500371120	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel, Intesa SanPaolo, Stellantis, STMicroelectronics	08/09/2022	Barriera 60%; Cedola 1% mens.	12/12/2024	DE000HB9VXJ9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Adidas, Allianz, BMW, Siemens	08/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,85% mens.	12/12/2024	DE000HB9VXK7	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Bnp Paribas	Plug Power, Sunrun, Veolia Env.	08/09/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,9% mens.	15/09/2025	XS2426335985	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	08/09/2022	Barriera 70%; Partecipazione 150%; Cap 220%	23/09/2024	XS2422018502	Cert-X
Express	Vontobel	Enel, Veolia Env.	09/09/2022	Barriera 50%; Coupon 4,109% trim.	08/09/2025	DE000VV05F81	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Banco BPM	09/09/2022	Barriera 60,24%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN83KR9	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Banco BPM	09/09/2022	Barriera 56,22%; Rimborso Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SN83KS7	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Enel	09/09/2022	Barriera 64,66%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN83KT5	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Enel	09/09/2022	Barriera 53,88%; Rimborso Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SN83KU3	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eni	09/09/2022	Barriera 56,11%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN83KV1	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eni	09/09/2022	Barriera 51,16%; Rimborso Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SN83KW9	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa SanPaolo	09/09/2022	Barriera 59,17%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN83KX7	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa SanPaolo	09/09/2022	Barriera 53,25%; Rimborso Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SN83KY5	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Mediobanca	09/09/2022	Barriera 55,63%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN83KZ2	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Mediobanca	09/09/2022	Barriera 50,57%; Rimborso Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SN83K01	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Stellantis	09/09/2022	Barriera 61,82%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN83K19	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Recovery Top Bonus	Société Générale	Stellantis	09/09/2022	Barriera 54,1%; Rimborso Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SN83K27	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	09/09/2022	Barriera 56,19%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN83K35	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	09/09/2022	Barriera 52,03%; Rimborso Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SN83K43	Sedex
Equity Protection Cap	Marex Financial	FTSE Mib	09/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	09/09/2027	IT0006751868	Cert-X
Equity Protection	Marex Financial	Enel, Intesa SanPaolo	09/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 170%	09/09/2027	IT0006751876	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	09/09/2022	Cedola trimestrale 1,85% su base annua	04/07/2023	XS2406095500	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Enel, Iberdrola, Repsol, TotalEnergies	09/09/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,41%/0,7% mens.	19/09/2025	XS2422350889	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Salesforce	09/09/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	17/09/2025	XS2426268004	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	12/09/2022	Barriera 50%; Coupon 12,1%	07/09/2026	DE000HB93UR5	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Marex Financial	Aegon, Axa, Generali, Munich Re	12/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	18/09/2024	IT0006751884	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Marex Financial	British Petroleum, Eni, Repsol, TotalEnergies	12/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,917% trim.	18/09/2024	IT0006751892	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	12/09/2022	Cedola trimestrale 3,2% su base annua	04/07/2025	XS2406062831	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	12/09/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,16% trim.	05/09/2025	XS2406086004	Cert-X
Jump	Bnp Paribas	Bloomberg Cybersecurity 2022 Decrement 5%	12/09/2022	Barriera 50%; Bonus 145%; Partecipazione 150%	14/09/2027	XS2422044763	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Generali, Mediobanca, Poste Italiane, Unicredit	12/09/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,625% mens.; Maxi Coupon 15%	16/09/2027	XS2426250564	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Vontobel	Enel, Generali, Unicredit	12/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,55% trim.	09/09/2024	DE000VV6GSY3	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex Financial	Eni, Iberdrola, Stellantis	12/09/2022	Barriera 63%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 20%	17/09/2025	IT0006751900	Cert-X
Express Protection	Mediobanca	Enel, Stellantis, Unicredit	13/09/2022	Protezione 100%; Coupon 4,5% ann.	13/09/2027	IT0005503468	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	13/09/2022	Cedola trimestrale 3% su base annua	04/07/2025	XS2414044987	Cert-X
Benchmark	Bnp Paribas	Bloomberg Metaverse Net Return	13/09/2022	-	-	XS2422069596	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa SanPaolo	13/09/2022	Cedola trimestrale 3% su base annua	20/06/2025	XS2520660809	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa SanPaolo	13/09/2022	Cedola trimestrale 4,15% su base annua	21/06/2027	XS2520718813	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FTSE Mib	13/09/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 108%	15/09/2023	DE000HB9YMW9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Dax	13/09/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 107,5%	15/09/2023	DE000HB9YMX7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Euro Stoxx 50	13/09/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 108%	15/09/2023	DE000HB9YMY5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	13/09/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 108%	15/09/2023	DE000HB9YMZ2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	15/09/2023	DE000HB9YN04	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	15/09/2023	DE000HB9YN12	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Banca Pop Emilia	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 110,5%	15/09/2023	DE000HB9YN20	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Lufthansa	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 110,5%	15/09/2023	DE000HB9YN38	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	15/09/2023	DE000HB9YN46	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	15/09/2023	DE000HB9YN53	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa SanPaolo	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 113,5%	15/09/2023	DE000HB9YN61	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Repsol	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	15/09/2023	DE000HB9YN79	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Stellantis	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 114,5%	15/09/2023	DE000HB9YN87	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	15/09/2023	DE000HB9YN95	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 135%	15/09/2023	DE000HB9YNA3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 115%	15/09/2023	DE000HB9YNB1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Dax	13/09/2022	Barriera 120%; Bonus e Cap 114,5%	15/09/2023	DE000HB9YNC9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Euro Stoxx 50	13/09/2022	Barriera 120%; Bonus e Cap 107,5%	15/09/2023	DE000HB9YND7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	13/09/2022	Barriera 120%; Bonus e Cap 108,5%	15/09/2023	DE000HB9YNE5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	FTSE Mib	13/09/2022	Barriera 120%; Bonus e Cap 107%	15/09/2023	DE000HB9YNF2	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Airbnb	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 111,5%	14/09/2023	DE000HB9YNG0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Alphabet Cl. C	13/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 110,5%	14/09/2023	DE000HB9YNH8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Apple	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	14/09/2023	DE000HB9YNJ4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Coinbase	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 180%	14/09/2023	DE000HB9YNK2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	CureVac	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 140%	14/09/2023	DE000HB9YNL0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Meta	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 116,5%	14/09/2023	DE000HB9YNM8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moderna	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 120%	14/09/2023	DE000HB9YNN6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Netflix	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 125%	14/09/2023	DE000HB9YNP1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Nio	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 128,5%	14/09/2023	DE000HB9YNQ9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Plug Power	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 143,5%	14/09/2023	DE000HB9YNR7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Snap	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 145,5%	14/09/2023	DE000HB9YNS5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 128,5%	14/09/2023	DE000HB9YNT3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Virgin Galactic	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 168,5%	14/09/2023	DE000HB9YNU1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Zoom Video	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 125%	14/09/2023	DE000HB9YNV9	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nasdaq 100	13/09/2022	Barriera 125%; Bonus e Cap 116%	15/09/2023	DE000HB9YQM1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	S&P 500	13/09/2022	Barriera 125%; Bonus e Cap 108,5%	15/09/2023	DE000HB9YQN9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Air France-KLM	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 118,5%	14/09/2023	DE000HB9YQP4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 118%	15/09/2023	DE000HB9YQQ2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banca Pop Emilia	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 113,5%	15/09/2023	DE000HB9YQR0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 124%	14/09/2023	DE000HB9YQS8	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Delivery Hero	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 141,5%	14/09/2023	DE000HB9YQT6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Lufthansa	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 114,5%	14/09/2023	DE000HB9YQU4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	DiaSorin	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 114,5%	15/09/2023	DE000HB9YQV2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Intesa SanPaolo	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 107%	15/09/2023	DE000HB9YQW0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	NEXI	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 124%	15/09/2023	DE000HB9YQX8	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Renault	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 122%	14/09/2023	DE000HB9YQY6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 116,5%	15/09/2023	DE000HB9YQZ3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 126,5%	15/09/2023	DE000HB9YR00	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 114%	15/09/2023	DE000HB9YR18	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Apple	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 118,5%	14/09/2023	DE000HB9YR26	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Amazon	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 122,5%	14/09/2023	DE000HB9YR34	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Coinbase	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 127,5%	14/09/2023	DE000HB9YR42	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	CureVac	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 123%	14/09/2023	DE000HB9YR59	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Easy Jet	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 122,5%	14/09/2023	DE000HB9YR67	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Ford	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 126%	14/09/2023	DE000HB9YR75	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Alphabet Cl. C	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 118%	14/09/2023	DE000HB9YR83	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Meta	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 129,5%	14/09/2023	DE000HB9YR91	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Moderna	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 125%	14/09/2023	DE000HB9YRA4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Netflix	13/09/2022	Barriera 130%; Bonus e Cap 136%	14/09/2023	DE000HB9YRB2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nio	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 130%	14/09/2023	DE000HB9YRC0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 125%	14/09/2023	DE000HB9YRD8	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Plug Power	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 131%	14/09/2023	DE000HB9YRE6	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Snap	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 130,5%	14/09/2023	DE000HB9YRF3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Spotify	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 124%	14/09/2023	DE000HB9YRG1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Zoom Video	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 129%	14/09/2023	DE000HB9YRH9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Novavax	13/09/2022	Barriera 140%; Bonus e Cap 157%	15/06/2023	DE000HB9YRJ5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	FTSE Mib	13/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5%	15/09/2023	DE000HB9YRK3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	FTSE Mib	13/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 113,5%	20/09/2024	DE000HB9YRL1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Dax	13/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	15/09/2023	DE000HB9YRM9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	13/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 109%	15/09/2023	DE000HB9YRN7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	13/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 109,5%	15/09/2023	DE000HB9YRP2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nasdaq 100	13/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5%	15/09/2023	DE000HB9YRQ0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	S&P 500	13/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 107%	15/09/2023	DE000HB9YRR8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Generali	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	15/09/2023	DE000HB9YRS6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Air France-KLM	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	15/06/2023	DE000HB9YRT4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eni	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	15/09/2023	DE000HB9YRU2	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Lufthansa	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	14/09/2023	DE000HB9YRV0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Telecom Italia	13/09/2022	Barriera 90%; Bonus e Cap 111,5%	16/12/2022	DE000HB9YRW8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Intesa SanPaolo	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 113%	15/09/2023	DE000HB9YRX6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Banco BPM	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 116,5%	15/09/2023	DE000HB9YRY4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Delivery Hero	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 121%	15/06/2023	DE000HB9YRZ1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Enel	13/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 106%	16/06/2023	DE000HB9YS09	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	STMicroelectronics	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	15/09/2023	DE000HB9YS17	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	NEXI	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 112,5%	16/06/2023	DE000HB9YS25	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Stellantis	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 114%	15/09/2023	DE000HB9YS33	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Unicredit	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 113,5%	15/09/2023	DE000HB9YS41	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Amazon	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	14/09/2023	DE000HB9YS58	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nio	13/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	15/06/2023	DE000HB9YS66	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nvidia	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 115%	14/09/2023	DE000HB9YS74	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	CureVac	13/09/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	15/06/2023	DE000HB9YS82	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Spotify	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 116%	14/09/2023	DE000HB9YS90	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Advanced Micro Devices	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 116,5%	14/09/2023	DE000HB9YSA2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Zoom Video	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 122%	14/09/2023	DE000HB9YSB0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Snap	13/09/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 125,5%	14/09/2023	DE000HB9YSC8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Plug Power	13/09/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 127%	14/09/2023	DE000HB9YSD6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Paypal	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 114%	14/09/2023	DE000HB9YSE4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Meta	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 116%	14/09/2023	DE000HB9YSF1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Netflix	13/09/2022	Barriera 75%; Bonus e Cap 122%	14/09/2023	DE000HB9YSG9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Beyond Meat	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 142,5%	15/06/2023	DE000HB9YSH7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Novavax	13/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 144%	15/06/2023	DE000HB9YSJ3	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	22/09/2022	Protezione 100%; Cedola iniziale 8% poi 2,5% ann.	28/12/2026	IT0005500779	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	22/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 3,9% ann.	14/09/2029	XS2504498366	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	S&P 500	27/09/2022	Protezione 100%; Cedola 3,8% ann.	30/09/2025	IT0005503328	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	AbbVie, Pfizer	26/09/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/09/2026	XS2406082862	Cert-X
Relax Premium Plus	BNP Paribas	Exxon Mobil	26/09/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6% ann.	15/09/2026	XS2406086269	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	MetLife , NN Group	26/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/09/2026	XS2406086343	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Henkel, Procter Gamble	26/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/09/2026	XS2406082789	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	26/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	15/09/2027	XS2406086426	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	TotalEnergies	26/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123%	16/09/2027	XS2422014006	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Axa	26/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123%	15/09/2027	XS2406082276	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax	BNP Paribas	Amazon	27/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,75% ann.	29/09/2026	XS2414026810	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	27/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 182,5%	29/09/2027	XS2414026570	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	27/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	29/09/2027	XS2414026653	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 128%	29/09/2027	XS2414026737	Cert-X
Athena Maxi Relax Premium	BNP Paribas	Anglo American, Arcelor Mittal, Rio Tinto	27/09/2022	Barriera 50%; Trigger 75% Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 8,6%	22/09/2026	XS2422044847	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Mediobanca, Generali	28/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% sem.	30/09/2025	DE000HB9HLB0	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	STOXX Europe 600	28/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/09/2027	IT0005498180	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	STOXX Global ESG Social Leaders Diversification Select 30	28/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 147,5%	30/09/2027	IT0005498172	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Adobe, Microsoft, Oracle	28/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15% sem.	30/09/2024	DE000HB9HLA2	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	714,55	1000,00	39,95%	5,53%	CERT-X
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUI- TY LINKED	S&P 500	28/12/2026	USD	100857,91	125000,00	23,94%	5,51%	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	747,43	1000,00	33,79%	5,30%	CERT-X
XS2195246090	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Oro	30/07/2027	USD	815,99	1000,00	22,55%	4,56%	CERT-X
IT0005446148	Unicredit	CASH COL- LECT PROTET- TO	Basket di azioni worst of	30/09/2031	EUR	721,5	1000,00	38,60%	4,21%	CERT-X
IT0005381352	Unicredit	CASH COL- LECT PROTET- TO	Enel	30/09/2027	EUR	782	950,00	21,48%	4,20%	CERT-X
IT0005446379	Unicredit	CASH COL- LECT PROTET- TO	Basket di azioni worst of	24/11/2031	EUR	719,99	1000,00	38,89%	4,17%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL ME- MORY	S&P 500	28/04/2028	USD	809,72	1000,00	23,50%	4,12%	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COL- LECT PROTET- TO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	729	1000,00	37,17%	4,12%	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	979,19	1000,00	2,13%	4,11%	CERT-X
IT0005456725	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	SMI Swiss	30/10/2026	EUR	85,7	100,00	16,69%	3,99%	CERT-X
XS2435314542	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/02/2029	USD	794,72	1000,00	25,83%	3,94%	CERT-X
IT0005436248	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Basket di Indici Equipeso	31/03/2025	EUR	90,8	100,00	10,13%	3,93%	CERT-X
IT0005460735	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Basket di Indici Equipeso	23/12/2026	EUR	85,52	100,00	16,93%	3,91%	CERT-X
XS2445133445	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket di Indici Equipeso	31/03/2028	USD	823,42	1000,00	21,44%	3,81%	CERT-X
IT0005393654	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	STOXX Europe Sustainability Select 30	31/01/2030	EUR	780	1000,00	28,21%	3,77%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	839,24	1000,00	19,16%	3,75%	CERT-X
XS2394955244	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	SPDR GOLD TRUST	15/04/2027	USD	85,34	100,00	17,18%	3,70%	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
CH0508210751	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Fondi Equipeso	06/12/2023	USD	956,19	1000,00	4,58%	3,69%	CERT-X
IT0005482168	Unicredit	EQUITY PROTECTION	STOXX Europe ESG Leaders Select 30	11/05/2027	EUR	855,65	1000,00	16,87%	3,57%	CERT-X
XS2305056751	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	31/03/2028	USD	792,23	950,00	19,91%	3,54%	CERT-X
XS2383788937	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istox Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/10/2028	EUR	738,95	900,00	21,79%	3,51%	SEDEX

Leonardo

ANALISI FONDAMENTALE

Leonardo ha chiuso il primo semestre 2022 con un risultato netto in crescita del 50,8% a 267 milioni di euro. I ricavi sono saliti a 6,576 miliardi di euro, mostrando un trend positivo (+3,6%) rispetto al primo semestre del 2021, grazie principalmente alla performance degli Elicotteri. Gli ordini sono saliti del 9,4% a 7,3 miliardi. L'Ebita è pari a 418 milioni (+11,8%). Alla luce dei conti, Leonardo ha confermato la guidance per il 2022. Guardando al consensus su Bloomberg, 18 analisti che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 1 consiglia di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 1 suggerisce di vendere (Sell). Il target price a 12 mesi è pari a 12,54 euro, che implica un rendimento potenziale del 65% rispetto alla quotazione attuale a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA

Leonardo ha intrapreso una fase ribassista come si può vedere dalla trend line discendente di breve periodo avviata dalla metà di luglio. Il break del livello a 7,6 euro ha confermato la debolezza sul titolo che potrebbe proseguire al ribasso verso 7,3 euro, la cui rottura darebbe ulteriore sfogo ai venditori verso zona 7 euro, dove passa la trend line rialzista di lungo periodo che unisce i minimi di ottobre 2020 e febbraio 2022. Al rialzo, invece, il recupero di 7,6 euro accompagnato dal break della suddetta trend line ribassista di breve darebbe un primo segnale positivo con possibili target a 8,1 e 8,5 euro, zona di prezzo dove passa anche la media mobile 200 periodi. Il ritorno sopra l'indicatore di tendenza migliorerebbe il sentiment di mercato sul titolo.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
LEONARDO	6,0	5,5	11,2
LOCKHEED MARTIN	18,3	12,2	21,1
NORTHROP GRUMMAN	19,6	17,2	38,7
BAE SYSTEMS	14,8	9,5	39,0
RAYTHEON TECHNOLOGIES	18,3	13,6	1,9

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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