IG
45 ANNI NEL
TRADING

NUOVI
TURBO24

I PRIMI CERTIFICATI
TURBO AL MONDO H24

Zero commissioni
Prodotto quotato, liquido e trasparente
Piattaforme e app avanzate

L'innovazione da IG. Per il trader.
IG.com/turbo24

Turbo24 / Barrier / Options / CFD

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Il vostro capitale è a rischio.

Certificate Journal
La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it
ANNO XIII - 22 NOVEMBRE 2019
#629

BNP PARIBAS, secondo round sugli ESG

Arriva la seconda emissione di Memory Cash Collect su sottostanti ESG con rating fornito da Video Eiris

Indice

APPROFONDIMENTO
PAG. 5

SPECIALE
PAG. 8

A TUTTA LEVA
PAG. 9

PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 16

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
PAG. 18

APPUNTAMENTI
PAG. 21

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE
PAG. 33

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra

Ancora poche ore e si conoscerà l'esito delle votazioni riservate al pubblico per assegnare gli Awards 2019 dei certificati. A partire dalla mezzanotte del 23 novembre, infatti, i certificati, emittenti e le reti di distribuzione che avranno ottenuto le maggiori preferenze al vaglio del pubblico verranno sottoposti alla valutazione di una giuria tecnica che avrà il compito di confermare o ribaltare il giudizio popolare e decretare cosi i vincitori di un anno record per il mercato dei certificati. E mentre iniziano a prendere forma le classifiche, sui mercati è in atto un processo di consolidamento dopo la corsa delle ultime. In questo clima di attesa si guarda al futuro e in particolare alla seconda emissione di Cash Collect Memory del filone ESG (Environmental, Social and Governance), scritti su una nuova selezione di titoli, effettuata avvalendosi dell'esperienza di Vigeo Eiris, che vanta al suo interno società del calibro di Intesa Sanpaolo, Enel , Renault e SocGen. Uno sguardo avanti e uno indietro e ai possibili rischi di uno storno dopo i continui rialzi, da gestire con le emissioni di tipo Reverse, che finora stanno pagando un conto salato ma che in linea con il loro obiettivo di assicurazione nei portafogli, potrebbero tornare improvvisamente utili in caso di rapida inversione. In tal senso siamo andati ad analizzare un inedito e fin qui unico nel suo genere, Phoenix Memory Reverse con opzione Airbag, capace di prospettare premi mensili allettanti e una forma di ulteriore protezione oltre la barriera posta al rialzo su 4 titoli del mercato italiano. Tra le azioni migliori dell'ultimo trimestre si segnala Generali, che dopo aver toccato quota 20 euro è ora in fase di raffreddamento. Per il Leone alato di Trieste siamo andati a scoprire l'intera disponibilità di strumenti a leva per cavalcare sia il ritorno verso i massini che un'eventuale prosecuzione del ritracciamento. Per quanto riguarda gli appuntamenti da non perdere, la settimana è densa di eventi con due serate promosse da IG a Milano e Roma per presentare i Turbo 24, i primi certificati a leva quotati anche a mercati chiusi. Nel mezzo si ricorda l'evento del 27 novembre con l'ITForum Milano

Tra riforma Esm e manovra di bilancio Piazza Affari limita i danni

L'indice Ftse Mib ha chiuso in negativo l'ottava ma limitando il ribasso, nonostante un flusso di notizie poco esaltante

L'indice Ftse Mib ha limitato i danni, nella settimana appena conclusasi, nonostante un flusso di notizie tra il neutro e il negativo. Il ribasso, intorno al punto percentuale, non mette al momento in pericolo l'impostazione positiva del listino delle blue chip di Piazza Affari. Tuttavia, il rischio di deterioramento del quadro grafico è aumentato. A questo proposito, una discesa sotto i 23.000 punti darebbe un segnale negativo di breve termine che potrebbe portare verso area 22.500.
Solo oltre 23.500 punti, per contro, il Ftse Mib preparerebbe un nuovo test dei massimi del giugno 2018 a 23.827 punti, livello toccato nella seduta del 12 novembre scorso. Per il momento, tuttavia, i temi sul tavolo non sostengono quest'ultima ipotesi e l'incertezza rimarrà almeno fino a quando non verrà fatta chiarezza sulla manovra di bilancio e sul tema della riforma dell'Esm, il fondo salva-stati europeo.
Su quest'ultimo aspetto si gioca una partita molto importante per l'Italia. La proposta di riforma, infatti, lega l'intervento del fondo in presenza di turbolenze sui mercati del debito ad alcune condizioni: deficit/Pil sotto il 3% per almeno due anni consecutivi e debito/Pil sotto al 60%. L'Italia, che non rispetta il secondo parametro, potrebbe chiedere l'intervento solo accettando una ristrutturazione del debito.
Sullo sfondo rimane la disputa commerciale tra Cina e Stati Uniti, anche se i mercati si sono ormai abituati all'idea che una prima tranche di accordo si vedrà, probabilmente, solo nel prossimo anno.

BNP PARIBAS, secondo round sugli ESG

Arriva la seconda emissione di Memory Cash Collect su sottostanti ESG con rating fornito da Video Eiris. Sette nuovi Cash Collect Memory biennali con premi trimestrali fino al 2,75%

Dopo il successo della precedente emissione di Certificati sostenibili, BNP Paribas ha deciso di avvalersi nuovamente dei rating forniti da Vigeo Eiris, per individuare i migliori titoli distinti da standard di sostenibilità ai quali agganciare la seconda serie di Memory Cash Collect su sottostanti ESG.
Secondo gli ultimi report dei principali analisti, gli investitori tendono sempre più a guardare con interesse i temi della sostenibilità ambientale e sociale, il cui peso specifico all'interno dei propri portafogli è costantemente aumentato negli ultimi anni e, secondo alcune ricerche, continuerà a farlo anche in futuro. Un fenomeno che è sempre meno una moda e che sta diventando un vero e proprio stile di vita, che può quindi influenzare i business e quindi le quotazioni future delle società impegnate in tal senso.

Con questa nuova emissione, la seconda, appare ormai evidente come il set-up impostato da BNP Paribas si rivolga anzitutto al processo di selezione dei sottostanti che così come annunciato, sta permettendo di strutturare emissioni periodiche atte a soddisfare un segmento di clientela interessata ai temi della sostenibilità.

Per questa nuova ondata di 7 Memory Cash Collect ESG l'emittente francese si è nuovamente avvalsa dell'esperienza di Vigeo Eiris per la selezione dei sottostanti a cui viene poi affiancato anche un filtro finanziario e un filtro best in class. Nella lista dei sottostanti selezionati per questa emissione, che si contraddistinguono quindi per l'integra-

zione dei principi ESG nelle loro attività e nei loro processi decisionali, vede la presenza di società come Intesa San Paolo, e l'esordio di Société Générale, Air France – KLM, Saipem, Renault, Enel e Anglo American. Si tratta di tutti nuovi ingressi nella piattaforma di sottostanti, ad esclusione di Intesa San Paolo già presente nell'emissione di settembre scorso. Da segnalare come in questa emissione è Enel a distinguersi dagli altri titoli, per aver registrato il punteggio ESG più alto con ben 4 giudizi "advance" sia a livello globale, che dai settori "environment", "social" e "governance".
Grazie a BNP Paribas è quindi possibile rendere più sostenibile il proprio portafoglio, puntando sulle migliori realtà aziendali a rischio però controllato, grazie alla flessibilità garantita dai Certificates.
Entrando nel dettaglio di questa nuova serie di certificati a capitale condizionatamente protetto, i Memory Cash Collect ESG si caratterizzano per la durata di soli 2 anni, ovvero con scadenza prevista per l'8 novembre 2021, la barriera capitale per tutti fissata al 70%, e per premi annui potenziali a partire dal 5% fino ad arrivare all'11% pagati trimestralmente.

Guardando più nel dettaglio dei nuovi certificati, top performer di questa serie è il Memory Cash Collect sul Renault (Isin NL0014034332) che, complice l'incremento della volatilità del titolo un -24% da metà ottobre e a causa di una flessione dai livelli inziali (-6% circa), è scambiato oggi sotto la pari a quota 96,85 euro aumentando di conseguenza i rendimenti potenziali previsti all'atto di emissione dati da un premio trimestrale del 2,25%, pari quindi al 9% su base annua.

Guardando al payoff, il certificato il prossimo trimestre, ovvero in data 10 febbraio 2020, guarderà al posizionamento del sottostante. Sarà sufficiente che lo stesso si trovi ad un livello almeno pari alla barriera del 70% per mettere in pagamento il premio previsto, per altro dotato di effetto memoria in caso di mancato rispetto delle condizioni.

LEONTEQ

PUBBLICITÀ

I NOSTRI CERTIFICATI TWIN WIN AUTOCALLABLE

Leonteq è un emittente svizzero di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sul mercato svizzero dal 2012 con ticker Bloomberg LEON SW, ha ottenuto il rating BBB- e outlook positivo da Fitch nel gennaio 2019. La società è attiva nel settore finanziario e tecnologico ed è specializzata nell'emissione di certificati di investimento quotati su EuroTLX.

MAX CEDOLE P.A.*	VALORI SOTTOSTANTI	BARRIERA	DURATA MASSIMA	ISIN
12.0%	Fiat, Unicredit	60% Europea	1 anno e 8 mesi	CH0488711471
12.0%	Amazon, Apple, Netflix	60% Europea	1 anno e 9 mesi	CH0492546665
7.2%	AMD, Intel, Nvidia	50% Europea	2 anni e 10 mesi	CH0498262663
8.0%	Fiat, Moncler, Tenaris	60% Europea	3 anni e 9 mesi	CH0492546715
9.0%	STMicroelectronics, TUI, Unicredit	50% Europea	4 anni e 8 mesi	CH0488706042

Mercato di quotazione EuroTLX
Denominazione EUR 1'000
Emittente Leonteq Securities AG
Valuta EUR
Rating Fitch BBB-, Positive Outlook
Cedola Mensile

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

NOTE LEGALI
Questo documento è a solo scopo informativo e non costituisce ricerca. Non costituisce neppure una raccomandazione per l'acquisto di strumenti finanziari né un'offerta o una sollecitazione di un'offerta. Gli investitori dovrebbero consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento non sostituisce tale consulenza.
Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento. Ogni decisione di investimento dovrà essere basata unicamente sulle informazioni contenute in tali documenti.
Il Prospetto di Base è stato approvato da BaFin e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Il Prospetto di Base e gli altri documenti relativi al prodotto sono disponibili sul sito https://structuredproducts-it.leonteq.com/ oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera.
I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per **SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito** (l'emissione è soggetta alla legge svizzera).
La performance passata dei valori sottostanti i prodotti finanziari non va intesa come garanzia dell'andamento futuro. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. L'acquisto di prodotti finanziari comporta spese e commissioni. Leonteq Securities AG e/o società consociate possono operare in qualità di market maker, negoziare per conto proprio ed eseguire operazioni di copertura per i prodotti finanziari. Ciò potrebbe influire negativamente sul prezzo di mercato, sulle oscillazioni del prezzo o sulla liquidità dei prodotti finanziari. La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si declina ogni responsabilità per invii non richiesti.
Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, London branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della Financial Conduct Authority (FCA) nel Regno Unito. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari. La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si respinge qualsivoglia responsabilità per invii non richiesti.
© Leonteq Securities AG, 2019. Tutti i diritti riservati.

A partire dal trimestre successivo oltre alla possibilità di incasso del premio periodico, ci sarà anche la possibilità del richiamo anticipato, con l'opzione autocallable che potrà attivarsi al rispetto del 100% del valore iniziale.
Con questo meccanismo si potrà arrivare fino alla scadenza biennale, dove l'appuntamento sarà esclusivamente con la barriera capitale per la protezione dell'intero nominale.
Con questa nuova emissione, sale a ben 18 certificati la piattaforma di prodotti marchiati ESG firmati da BNP Paribas, che si conferma l'emittente più attenta sullo sviluppo di proposte che sappiano coniugare rendimenti con la sostenibilità ambientale.

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREMIO	FREQUENZA	% BARRIERA	LIV BARRIERA	"TRIGGER CEDOLA"	"TRIGGER AUTOCALLABLE *"	LIV SOTT	BUFFER	PR. CERT
NL0014034290	Intesa Sanpaolo	2,343	2,25%	trimestrale	70%	1,6401	70%	100%	2,3455	30,07%	100,2
NL0014034308	Societe Generale	28,39	2,50%	trimestrale	70%	19,873	70%	100%	28,5	30,27%	100,2
NL0014034316	Air France - KLM	10,25	2,75%	trimestrale	70%	7,175	70%	100%	10,505	31,70%	101,4
NL0014034324	Saipem	4,438	2,10%	trimestrale	70%	3,1066	70%	100%	4,325	28,17%	99,3
NL0014034332	Renault	46,745	2,25%	trimestrale	70%	32,7215	70%	100%	43,945	25,54%	96,85
NL0014037608	Enel	6,866	1,25%	trimestrale	70%	4,8062	70%	100%	6,761	28,91%	99,5
NL0014034357	Anglo American	2064,5	2,50%	trimestrale	70%	1445,15	70%	100%	2038,5	29,11%	99,85

** prima data autocallable 08/05/2020*

Turbo24 trading night: al via il roadshow di IG

Due tappe serali a Milano e Roma per conoscere i Turbo24 con i professionisti del settore

Ai nastri di partenza il roadshow di IG “Turbo24 trading night”. Due tappe imperdibili pensate per i trader e per scoprire, insieme al team della succursale italiana di IG e i professionisti del settore, i nuovissimi Turbo24. Le due tappe serali (18.00 – 22.00) toccheranno le città di Milano e Roma, rispettivamente il 26 e 28 novembre. Il focus sarà sui Turbo24, i nuovi prodotti a leva dinamica ideati da IG, che regalano agli investitori l’opportunità di fare trading 24 ore su 24, cinque giorni su sette sui principali sottostanti: indici, forex e materie prime. L’evento, che sarà gratuito per tutti i partecipanti, avrà come speaker d’eccezione Salvatore Miserendino, director di Beaconrise, Pierpaolo Scandurra, CEO di Certificati e Derivati e Direttore di Certificate Journal, oltre al trader professionista Bruno Moltrasio, il quale effettuerà anche sessioni di trading real time di brevissimo termine. Ad aprire e condurre il dibattito con gli esperti sarà Fabio De Cillis, Head of Italy di IG.

IG entra innovando nel mercato dei certificati a leva. I Turbo infatti si confermano essere uno dei prodotti più popolari e apprezzati secondo i trader retail, forti dei vantaggi che mostrano rispetto ad altre tipologie di prodotto. I turbo sono infatti certificati scambiati sui mercati regolamentati, dunque con elevati standard di trasparenza e certezza nelle modalità di pricing. Rispetto ai Certificati a Leva Fissa non soffrono del compounding effect e lasciano al trader la possibilità di scegliere la leva che meglio si adatta alle necessità. Infine, i Turbo, in quanto considerati redditi diversi consentono la compensazione delle minus-plus valenze anche di altri prodotti. Importante la risposta dei trader a questo nuovo prodotto finanziario. In tutta Europa, IG ha registrato oltre 1,7 milioni di turbo24 scambiati nelle prime settimane dal lancio. Quasi un terzo degli scambi è avvenuto al di fuori del consueto orario di negoziazione, il che dimostra quanto i trader europei siano desiderosi di sfruttare le opportunità di mercato e di trading 24 ore su 24.

Generali tira il fiato

Prezzi del titolo Generali sotto osservazione. Dopo le prese di beneficio, cosa attendersi?

Si sgonfia la speculazione e il Leone di Trieste tira leggermente il fiato. Se per ripartire o meno, questo non ci è dato saperlo, ma quanto accaduto tra UniCredit e Mediobanca, con l'uscita dell'Istituto di Piazza Gae Aulenti ha scosso la catena di controllo di Generali, con ipotesi di rafforzamento del controllo, indiscrezioni sulla quota di Del Vecchio/Caltagirone e sullo sfondo, un dossier filofrancese.

Graficamente, il titolo Generali è uno dei migliori di Piazza Affari con una performance da inizio anno del +28%. Una corsa che ha portato il Leone di Trieste a toccare i massimi degli ultimi 10 anni, per poi mettere i remi in barca una volta sfiorata area 20 euro. Nonostante gli utili in crescita ben oltre le attese e rispetto a quanto realizzato dai competitors, la corsa del titolo ha portato gli analisti a tagliare le stime di crescita spostando l'asticella del consensus di mercato sulla neutralità. Generali è attualmente coperto da 28 analisti con 21 di questi che giudicato il titolo da "hold", con prezzo obiettivo medio ad un anno a 17,99 euro contro i 18,56 euro attuali. Tendenzialmente quindi ne esce che il titolo è sovrapprezzato.

Per seguire la dinamica del titolo Generali, sia al rialzo che al ribasso, guardando al panorama dei leva fissa, sono a disposizione degli investitori un totale di 14 emissioni ripartite tra 8 proposte firmate Vontobel, 4 da UniCredit e infine 2 di Société Générale.

Caratteristica principali di questi certificati è la leva fissa con re-strike giornaliero che nello specifico per Generali è X2 , X3 e X5. Pertanto, nell'arco della giornata è possibile raddoppiare o triplicare le performance del titolo, mentre per le posizioni mantenute per più giorni si dovranno fare i conti con il restrike giornaliero che produce il compounding effect. Per chi ha la necessità di aprire posizioni con orizzonti temporali più lunghi o semplicemente voglia sfruttare un maggior effetto leva è possibile guardare invece ai 54 certificati a leva dinamica, suddivisi in 34 certificati targati BNP Paribas, di cui 10 con facoltà short e 24 long, e 20 emessi da UniCredit con 10 Mini Future e altrettanti Turbo Open End.

Oltre i classici certificati a leva, sono a disposizione su questo sottostante anche 4 Corridor di Société Générale e 2 firmati UniCredit, capaci di capitalizzare un rimborso a scadenza di 10 euro qualora il corridoio di prezzi compreso tra la barriera up e quella down non venga mai violato.

In linea con il medesimo payoff ma con una sola barriera posta o al rialzo o al ribasso, figurano anche 10 StayUP e 3 StayDOWN, con barriere rispettivamente poste al ribasso e al rialzo. Prodotti anche questi della gamma SocGen, di cui 4 facenti parti dell'SG SIAT Certificates Radar.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9D0L8
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VN9D0J2
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VN9D0K0
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VN9D0M6
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GSH5
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF58HS5
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF58J75
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GSJ1

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa long X2	16/10/20	DE000HV40TU0
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa short X2	16/10/20	DE000HV40TV8
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41HR9
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41HS7

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1966784255
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa short X5	17/06/22	LU1966805605

SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	18,00 €	19/06/20	NL0014035362
Mini Long	BNP Paribas	Generali	18,29 €	19/12/25	NL0014038085
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	17,00 €	19/06/20	NL0014035354
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	17,00 €	20/12/19	NL0013882384
Mini Long	BNP Paribas	Generali	17,30 €	19/12/25	NL0014000812
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	16,00 €	19/06/20	NL0014035347
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	16,10 €	20/12/19	NL0013874985

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Generali	16,37 €	19/12/25	NL0013876691
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	20,00 €	20/12/19	NL0013493570
Mini Short	BNP Paribas	Generali	20,26 €	19/12/25	NL0013414584
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	21,00 €	20/12/19	NL0013493588
Mini Short	BNP Paribas	Generali	21,32 €	19/12/25	NL0013681497
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	22,00 €	20/12/19	NL0013880495
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	21,20 €	16/06/20	NL0014035404
Mini Short	BNP Paribas	Generali	22,34 €	19/12/25	NL0013876741

I TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Generali	15,065579	Open End	DE000HV471F9
Turbo Open End Long	UniCredit	Generali	17,074333	Open End	DE000HV471H5
Turbo Open End Long	UniCredit	Generali	14,061216	Open End	DE000HV471E2
Turbo Open End Long	UniCredit	Generali	23,9428	Open End	DE000HV47ET9
Turbo Open End Long	UniCredit	Generali	22,880057	Open End	DE000HV471N3
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	16,069957	Open End	DE000HV471G7
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	13,05684	Open End	DE000HV471D4

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	20,890483	Open End	DE000HV471L7
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	21,885281	Open End	DE000HV471M5
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	19,895707	Open End	DE000HV471K9

I CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Corridor	Société Générale	Generali	"Barriera up: 20,5 Barriera down: 16,5"	20/03/20	LU2024220126
Corridor	Société Générale	Generali	"Barriera up: 21 Barriera down: 16"	19/06/20	LU2024220555
Corridor	Société Générale	Generali	"Barriera up: 21,5 Barriera down: 15,5"	19/06/20	LU2024220472
Corridor	Société Générale	Generali	"Barriera up: 20 Barriera down: 17"	20/03/20	LU2024220399

I CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Corridor	UniCredit	Generali	"Barriera up: 21 Barriera down: 15,5"	16/06/20	DE000HV47A50
Corridor	UniCredit	Generali	"Barriera up: 21,5 Barriera down: 16"	16/06/20	DE000HV47A68

I STAYUP E STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Generali	16	20/09/19	LU2024209400
StayUP	Société Générale	Generali	15	20/09/19	LU2024209319
StayUP	Société Générale	Generali	13	20/12/19	LU1946257158
StayUP	Société Générale	Generali	14	20/12/19	LU1946257232
StayUP	Société Générale	Generali	15	20/12/19	LU1946257315
StayUP	Société Générale	Generali	14,5	20/12/19	LU1946469761
StayUP	Société Générale	Generali	15,5	20/09/19	LU1988684772
StayUP	Société Générale	Generali	17	20/09/19	LU2024209152
StayUP	Société Générale	Generali	17,5	20/09/19	LU2024209236
StayUP	Société Générale	Generali	16	20/12/19	LU2024209079
StayDOWN	Société Générale	Generali	21	20/12/19	LU2024215712
StayDOWN	Société Générale	Generali	20	20/09/19	LU2024215555
StayDOWN	Société Générale	Generali	20	20/09/19	LU2024215639

GENERALI

Generali da inizio anno ha guadagnato circa il 28%, proseguendo il trend rialzista di lungo corso avviato sui minimi di ottobre 2018 a 13,62 euro. I prezzi hanno proseguito lungo la trendline ascendente costruita sui minimi su citati e di dicembre 2018, poi confermata ad agosto di quest'anno. Il titolo sembra dunque ben impostata per proseguire al rialzo. A confermare il quadro grafico positivo RSI che è andato in forte ipercomprato e i volumi forti nella seduta del 7 novembre. In tale scenario però e visto che potremmo avere delle sedute di correzione sull'indice italiano dopo la forte corsa è meglio o attendere il superamento dei 20 euro, se il titolo dovesse nel breve proseguire al rialzo, con target 22 euro. In alternativa si potrebbe attendere la fase di correzione per entrare su livelli di prezzo più bassi. A 17,3 euro giace un supporto statico chiave per la compresenza della media mobile 200 periodi e della trendline ascendente che potrebbe, in caso di ritracciamento, permettere un rimbalzo dei corsi.

LEONTEQ

PUBBLICITÀ

I NOSTRI CERTIFICATI TWIN WIN AUTOCALLABLE

Leonteq è un emittente svizzero di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sul mercato svizzero dal 2012 con ticker Bloomberg LEON SW, ha ottenuto il rating BBB- e outlook positivo da Fitch nel gennaio 2019. La società è attiva nel settore finanziario e tecnologico ed è specializzata nell'emissione di certificati di investimento quotati su EuroTLX.

MAX CEDOLE P.A.*	VALORI SOTTOSTANTI	BARRIERA	DURATA MASSIMA	ISIN
12.0%	Fiat, Unicredit	60% Europea	1 anno e 8 mesi	CH0488711471
12.0%	Amazon, Apple, Netflix	60% Europea	1 anno e 9 mesi	CH0492546665
7.2%	AMD, Intel, Nvidia	50% Europea	2 anni e 10 mesi	CH0498262663
8.0%	Fiat, Moncler, Tenaris	60% Europea	3 anni e 9 mesi	CH0492546715
9.0%	STMicroelectronics, TUI, Unicredit	50% Europea	4 anni e 8 mesi	CH0488706042

Mercato di quotazione EuroTLX
Denominazione EUR 1'000
Emittente Leonteq Securities AG
Valuta EUR
Rating Fitch BBB-, Positive Outlook
Cedola Mensile

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

NOTE LEGALI
Questo documento è a solo scopo informativo e non costituisce ricerca. Non costituisce neppure una raccomandazione per l'acquisto di strumenti finanziari né un'offerta o una sollecitazione di un'offerta. Gli investitori dovrebbero consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento non sostituisce tale consulenza.
Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento. Ogni decisione di investimento dovrà essere basata unicamente sulle informazioni contenute in tali documenti.
Il Prospetto di Base è stato approvato da BaFin e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Il Prospetto di Base e gli altri documenti relativi al prodotto sono disponibili sul sito https://structuredproducts-it.leonteq.com/ oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera.
I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per **SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito** (l'emissione è soggetta alla legge svizzera).
La performance passata dei valori sottostanti i prodotti finanziari non va intesa come garanzia dell'andamento futuro. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. L'acquisto di prodotti finanziari comporta spese e commissioni. Leonteq Securities AG e/o società consociate possono operare in qualità di market maker, negoziare per conto proprio ed eseguire operazioni di copertura per i prodotti finanziari. Ciò potrebbe influire negativamente sul prezzo di mercato, sulle oscillazioni del prezzo o sulla liquidità dei prodotti finanziari. La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si declina ogni responsabilità per invii non richiesti.
Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, London branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della Financial Conduct Authority (FCA) nel Regno Unito. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari. La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si respinge qualsivoglia responsabilità per invii non richiesti.
© Leonteq Securities AG, 2019. Tutti i diritti riservati.

ANIMA, RIPRENDE IL BUY BACK

Il titolo Anima Holding sta facendo registrare il +40% da inizio anno, in linea con le performance del settore del risparmio gestito, tornato a macinare utili. Secondo i dati rilasciati dalla società la raccolta netta positiva si è attestata a 166 milioni, riportando il saldo da inizio anno in positivo per 40 milioni (+1 miliardo nel periodo di confronto). Il totale delle masse gestite a fine ottobre si attesta a 189,3 miliardi (+9,3% rispetto a fine 2018). A sostenere le quotazioni anche la notizia della riattivazione del piano di buy back a partire dal 18 novembre scorso per un controvalore massimo di 50 milioni entro il 30 aprile 2020.

TESLA, AL MERCATO NON PIACE IL CYBERTRUCK

Si muovono nel pre-market le azioni del titolo Tesla, con il mercato che non ha accolto con particolare interesse il lancio del pick-up elettrico Cybertruck che fa entrare di diritto la società Tesla in competizione nella categoria di veicoli dominata da Ford e General Motors. Guardando ai modelli però, i driver del mercato rimangono il Model 3 e la Model Y. Per quanto concerne le quote in produzione si stimano infatti 50.000 unità per il nuovo Cybertruck, contro le 300.000 per la Model 3 e 400.000 per la Model Y entro il 2025.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO TRIMESTRALE	BARRIERA	ESG GLOBAL OPINION*	RANKING VS SETTORE*
NL0014034290	Intesa Sanpaolo	2,34 €	2,25% (9% p.a.)	70% (1,6401 €)	Robust	6/31
NL0014034308	Societe Generale	28,39 €	2,5% (10% p.a.)	70% (19,87 €)	Advanced	4/31
NL0014034316	Air France-KLM	10,25 €	2,75% (11% p.a.)	70% (7,18 €)	Advanced	2/22
NL0014034324	Saipem	4,44 €	2,1% (8,4% p.a.)	70% (3,11 €)	Robust	1/23
NL0014034332	Renault	46,75 €	2,25% (9% p.a.)	70% (32,72 €)	Robust	6/40
NL0014037608	Enel	6,87 €	1,25% (5% p.a.)	70% (4,81 €)	Advanced	3/64
NL0014034357	Anglo American (UK)	2.064,50 £	2,5% (10% p.a.)	70% (1.445,15 £)	Advanced	4/44

* Fonte: Vigeo Eiris - Valori aggiornati a Novembre 2019. Opinion: **Weak** indica un punteggio ESG inferiore a 50; **Robust** indica un punteggio ESG compreso tra 50 e 59; **Advanced** indica un punteggio ESG pari o superiore a 60.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it/esg

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.
Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificates, leggere attentamente il *Base Prospectus for the issuance of Certicates* approvato dall'*Autorité des Marchés Financiers* (AMF) in data 03/06/2019, 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'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web *investimenti.bnpparibas.it*. L'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 il *Certificate* sia venduto prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il *Certificate* sia acquistato o venduto 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 comericerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. L'approvazione del *Base Prospectus* non dovrebbe essere intesa come approvazione dei *Certificate*. 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 quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei *Certificate* sono disponibili sul sito web *investimenti.bnpparibas.it*.

BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

FCA-GM: E' SCONTRO

Gli americani di General Motors hanno accusato Marchionne, scomparso più di un anno fa, di aver corrotto i sindacati americani per avvantaggiare Fiat Chrysler nei contratti sindacali sottoscritti tra il 2011 e il 2015, a danno di General Motors, annunciando di chiedere "danni significativi". Una storia che viene in realtà da lontano, ruggini di oltre 15 anni fa, a seguito di un divorzio che si consumò ben prima del matrimonio, da circa 2 miliardi di dollari che di fatto salvò Fiat. Un'operazione che l'Economist, nel 2004, definì un "Divorce Italian Style". Il Lingotto si è dichiarato sorpreso di questa azione che in realtà potrebbe essere utilizzata proprio da GM per bloccare la fusione tra FCA e PSA, un'alleanza che di fatto scalza Gm dal terzo posto nella classifica mondiale dei giganti dell'auto, relegandola al quarto.

SAIPEM, NEWSFLOWS SU POSSIBILE DEAL

Il titolo dei servizi per il comparto petrolifero si muove al rialzo non solo per la conclusione di nuovi contratti da 880 milioni di dollari, ma soprattutto per dei rumors di mercato su future aggregazioni. Gli operatori scommettono su un merger nel breve termine, soprattutto quelli legati ad una possibile unione con Subsea 7, il concorrente norvegese. La società di impiantistica norvegese capitalizza circa 2,9 miliardi, mentre Saipem ne capitalizza 4,4: la fusione (o aggregazione) tra le due società rappresenterebbe una delle maggiori operazioni di sempre nel settore dei servizi petroliferi.

NATIXIS
BEYOND BANKING

Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

Natixis lancia due nuovi certificati Phoenix Yeti su un paniere di titoli azionari, sia con barriera Tradizionale che di tipo Low Strike Put.

I certificati prevedono, ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza, la corresponsione di un importo lordo pari a 1.00% mensile qualora tutti i sottostanti si siano trovati al di sopra del livello di Barriera Cedola alla data di valutazione mensile immediatamente precedente. Inoltre, in tal caso verrà corrisposta anche la somma di tutte le cedole non pagate alle date di pagamento precedenti nelle quali non sia stata raggiunta la Barriera Cedola. Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Phoenix Yeti prevedono, oltre al pagamento della cedola mensile lorda potenziale, il rimborso anticipato mensile a partire dal sesto mese se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se, alla data di valutazione finale, il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

- Il certificato IT0006744277 prevede una Barriera di Protezione del Capitale Tradizionale: qualora alla data di valutazione finale il prezzo di almeno un sottostante si trovi al di sotto del livello di Barriera di Protezione del Capitale, l'investitore partecipa linearmente alla performance del sottostante peggiore.
- Il certificato IT0006744269 prevede una Barriera di Protezione del Capitale di tipo Low Strike Put: qualora alla data di valutazione finale il prezzo di almeno un sottostante si trovi al di sotto del livello di Barriera di Protezione del Capitale, il valore di rimborso equivale al valore nominale del certificato diminuito di un importo pari alla differenza tra la Barriera di Protezione del Capitale e la performance del sottostante peggiore, moltiplicato per un fattore di 1,67 (ovvero 1/60%).

Il rimborso a scadenza dipende quindi dal tipo di protezione associata al certificato:

Rendimento WO	-100%	-90%	-80%	-70%	-60%	-50%	-40% o superiore
IT0006744277	€ 0.00	€ 100.00	€ 200.00	€ 300.00	€ 400.00	€ 1,000.00	€ 1,000.00
IT0006744269	€ 0.00	€ 166.67	€ 333.33	€ 500.00	€ 666.67	€ 833.33	€ 1,000.00

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	TIPO DI BARRIERA	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006744277	Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo SpA	31/01/2022	50%	50%	TRADIZIONALE	1.00%
IT0006744269	Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo SpA	31/01/2022	60%	60%	LOW STRIKE PUT	1.00%

Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul mercato.

Per maggiori informazioni consultare il sito: www.equityderivatives.natixis.com

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix (i "Titoli"). Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, il documento contenente le informazioni chiave, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito https://equityderivatives.natixis.com/, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

www.cib.natixis.com

GROUPE BPCE

Che sia il momento di coprire i portafogli?

L'euforia che si respira sui mercati sta spingendo i prezzi sempre più al rialzo. Poche nubi all'orizzonte ma è proprio per questo che è opportuno iniziare a coprire i portafogli

L'euforia che si respira sui mercati sta spingendo i prezzi sempre più al rialzo. Nonostante qualche momentaneo scossone, almeno fino alla fine dell'anno nubi all'orizzonte non se ne vedono ma è proprio questo il contesto giusto per iniziare a coprire i portafogli. La gestione del rischio di mercato è uno dei fattori che maggiormente tende a creare grattacapi a gestori, consulenti e investitori, anche per l'assenza di prodotti flessibili al ribasso, spendibili in ottica di gestione di portafoglio e quindi non meramente lineari con facoltà "short".

Una possibile soluzione è stata tuttavia quotata da qualche settimana in Borsa Italiana ad opera della svizzera Credit Suisse, ossia un inedito e fin qui unico nel suo genere, Phoenix Memory Reverse Airbag (XS1973531806), dotato di una struttura accattivante e per questo già finito nel mirino degli investitori in Certificates, in quanto ben si sposa con strategie diversificate tese a diminuire il rischio complessivo degli investimenti sul mercato azionario. Se la versione "Reverse" dei più classici Phoenix esisteva già da tempo sul mercato secondario, per l'opzione Airbag sulle versioni all'ingiù

Nome	Phoenix Memory Reverse Airbag
Emittente	Credit Suisse
Sottostante / Strike	"Amplifon / 21,52 ; BPER / 4,068 ; Fineco Bank / 10,405 ; Tenaris / 9,548"
Barriera	135%
Tipo Barriera	discreta
Premio	0,50%
frequenza	mensile
trigger premio	135%
Effetto memoria	SI
Trigger autocallable	100%
prima data autocall	28/10/20
Effetto Airbag	SI
Scadenza	06/11/23
Mercato	SedeX
Isin	XS1973531806

si tratta di una vera e propria novità. Entrando nel dettaglio, il certificato a partire dal 28 novembre prevede il pagamento di un premio mensile dello 0,50% (6% p.a.) a condizione che i 4 titoli del basket su cui è costruito non rilevino oltre il 135% dei prezzi fissati in emissione. I titoli azionari a cui l'investitore deve guardare sono Tenaris, Fineco Bank, BPER e Amplifon inseriti all'interno di un basket best of, che guarderà per l'appunto al sottostante con la performance migliore. Se nessuno di questi registrerà una performance superiore al +35% nelle date di osservazione mensili previste, il certificato staccherà un coupon di 0,5 euro fissi, viceversa nel caso di rilevazione superiore alla barriera del 135% da parte di anche un solo titolo, non pagherà alcun premio, che però non sarà perso ma accantonato per la rilevazione successiva grazie all'effetto memoria.

Parallelamente al meccanismo dei premi periodici a partire da ottobre 2020 si affiancherà anche l'opzione di richiamo anticipato, che quindi potrà avvenire anche prima della naturale scadenza di novembre 2023, a patto che tutti e 4 i titoli del basket rilevino un prezzo pari o inferiore agli strike iniziali.

Di rilievo è senza dubbio la presenza del fattore Airbag all'interno di una struttura di tipo short. L'Airbag rappresenta una protezione oltre la barriera capitale, che si attiverà a scadenza in caso di violazione del livello knock-out.

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 19/11/2019
IT0006745670	Phoenix	17/09/2024	1.065,85
IT0006745571	Phoenix Reverso	27/09/2023	958,95
IT0006745704	Multi Bonus Cap	02/11/2021	1.017,15
IT0006745688	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.020,40
IT0006745696	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.025,25
IT0006745662	Phoenix	17/09/2024	955,5

In caso di evento barriera infatti, il rimborso del certificato non si aggancerà direttamente al titolo migliore in maniera lineare, ma sarà mitigato secondo un meccanismo che tiene conto del fattore Airbag 1,5384.

Per comprendere il criterio di calcolo del rimborso nel caso in cui uno dei titoli finisca oltre la barriera, ipotizziamo un valore a scadenza di Amplifon, attuale best of a +16% dal livello iniziale, pari a 32,28 euro, ossia il 50% in più dei 21,52 euro dello strike iniziale. Essendo i 32,28 euro superiori alla barriera fissata a 29,052 euro, non si beneficerà della protezione totale del capitale. Il rimborso a quel punto sarà pari a 76,92 euro, il tutto secondo la seguente formula:

100 x (2 – (32,28/21,52)) x 1,5384 = 76,92 euro

In pratica, pertanto, a fronte di un rialzo del 50% da parte di un componente del basket, anziché subire una perdita del 50% in conto capitale, come avverrebbe per qualsiasi certificato Phoenix Reverse o Short senza leva, si dimezzerebbe il passivo, rendendo di fatto possibile la costruzione di un'efficiente strategia di copertura del portafoglio azionario prevalentemente esposto sull'Italia.

Guardando ai valori odierni, il certificato scambia oggi a quota 90,40 euro in ribasso di 10 punti percentuali dal livello nominale, sostanzialmente in linea con l'andamento del basket con Amplifon a +15,89% dallo strike iniziale, seguita da BPER a +11,63% e Fineco Bank a +11,44%. Chiude Tenaris a +3,88%.

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€

25 NOVEMBRE

Webinar Deutsche Bank

Si terrà il prossimo 25 novembre alle 16:00 un nuovo incontro webinar organizzato da Deutsche Bank in collaborazione con Certificati e Derivati. Tema del nuovo appuntamento saranno i Bonus Cap e Phoenix Memory emessi dalla banca tedesca e quotati sul mercato secondario. Per le iscrizioni https://www.xmarkets.db.com/IT/showpage.aspx?pageID=140&kid=Webinar.eventi.HP

27 NOVEMBRE

Si aprono le porte dell'ITForum Milano

I 27 novembre al Palazzo delle Stelline si apriranno le porte dell'Investment & Trading Forum di Milano, rassegna dedicata al mondo della finanza. Tra i numerosi appuntamenti e approfondimenti dedicati al mondo della finanza e degli investimenti, diversi anche i momenti dedicati al mondo dei certificati. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito https://www.itforum.it/itforum-milano-2019/ dove sarà inoltre possibile registrarsi all'evento.

NEGOZIATI SUL SEDEX DI BORSA ITALIANA

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

CERTIFICATI CASH COLLECT PLUS+

PREMI MENSILI CONDIZIONATI LORDI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA

EUR / TRY — Barriera 140% — Premio 10€ (1%)*

EUR / MXN — Barriera 120% — Premio 5€ (0,5%)*

EUR / TRY — Barriera 150% — Premio 8€ (0,8%)*

EUR / BRL — Barriera 120% — Premio 4,5€ (0,45%)*

I Certificati Cash Collect PLUS+ prevedono:

- **PREMI CONDIZIONATI MENSILI CON EFFETTO MEMORIA** se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera.
- **CONDIZIONI INNOVATIVE DI RIMBORSO ANTICIPATO:** dopo il primo anno, possibilità di rimborso anticipato su base mensile se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla **Barriera di Rimborso Anticipato.** Tale barriera parte dal 100% dello Strike e cresce mensilmente di +0,5% fino ad arrivare al 111,50% dello Strike, **determinando il rimborso anticipato anche in caso di lieve deprezzamento della valuta emergente** rispetto alla data di valutazione iniziale (19/08/2019).
- **RIMBORSO A SCADENZA CON MECCANISMO PLUS+:** rimborso del Valore Nominale, pari a 1 000€ lordi, se il valore del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera. Altrimenti, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito, ma calcolata applicando il **meccanismo PLUS+.**

ISIN CERTIFICATO	XS1957206060	XS1957205922	XS1957206227	XS1957206144
SOTTOSTANTE	EUR/TRY	EUR/TRY	EUR/MXN	EUR/BRL
VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE)	6,2801	6,2801	21,9990	4,4686
BARRIERA (% SU STRIKE)	8,7921 (140%)	9,4201 (150%)	26,3988 (120%)	5,3623 (120%)
PREMIO CONDIZIONATO LORDO MENSILE (% DEL VALORE NOMINALE)	10 € (1%)	8 € (0,8%)	5 € (0,5%)	4,5 € (0,45%)
SCADENZA	3 anni (19/08/2022)			
VALORE NOMINALE	1 000 € (1 Certificato)			

IN COSA CONSISTE IL MECCANISMO PLUS+ A SCADENZA?
Qualora il tasso di cambio Euro / Valuta Emergente risulti superiore alla Barriera (forte deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro), la perdita sul Valore Nominale sarà pari alla sola percentuale dell'aumento del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente (calcolata rispetto allo Strike) **eccedente la Barriera.**

Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Il prezzo di questi Certificati dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente, che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. **Questi Certificati presuppongono un'aspettativa di apprezzamento o moderato deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.**

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale[1].

Per maggiori informazioni: **prodotti.societegenerale.it/cash-collect-plus/ I info@sgborsa.it I 02 89 632 569 I Numero verde 800 790 491**

THE FUTURE IS YOU

SOCIETE GENERALE

[1] SG 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.

***I premi sono condizionati e non garantiti e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi in percentuale del Valore Nominale (1.000€).**

Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo dei certificati Cash Collect PLUS+ può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

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

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

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Si invita prima dell'investimento a leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 14/06/2019, il Supplemento al Prospetto di Base datato 19/08/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 19/08/2019, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet http://prospectus.socgen.com/ e a leggere attentamente l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo ai prodotti sopra riportati 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 la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.

26-28 NOVEMBRE

IG TOUR a Milano e Roma

Il 26 novembre a Milano e il 28 Novembre a Roma, IG presenterà i primi certificati turbo al mondo quotati H24. All'evento parteciperanno Salvatore Miserendino, Pierpaolo Scandurra, Bruno Moltrasio e Fabio De Cillis che spiegheranno il funzionamento di questi nuovi strumenti anche con sessioni di trading dal vivo. Per maggiori informazioni e iscrizioni https://www.ig.com/it/seminari-e-webinar-di-trading/turbo24-trading-night

2 DICEMBRE

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il prossimo 2 dicembre alle ore 16 l'ultimo appuntamento 2019 con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442 .

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

Vontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immancabile 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.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets

SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 08/11/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	119,85	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	119,15	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	117	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	99,90	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	134,95	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	100,30	09/07/18	10/07/20

La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a redazione@certificatejournal.it

Buongiorno,

nel vostro approfondimento del 03.11.2019 "Recupero Minusvalenze, le due facce dei certificati" trattate la fiscalità dei Certificati sottolineando i vantaggi della compensazione delle cedole percepite entro fine anno per compensare le minusvalenze generatesi nel 2015 che altrimenti scadrebbero a fine 2019.

Ho appurato che non tutti gli Istituti di Credito applicano la normativa fiscale nel medesimo modo.

Nello specifico la Deutsche Bank si comporta come segue:

** quando viene staccata una cedola non viene applicata nessuna tassazione e neppure viene compensata con eventuali minusvalenze presenti nel dossier titoli; posticipando la tassazione ed eventuali compensazioni al momento della scadenza o della vendita anticipata del Certificato.*

Mentre ho appurato che Fineco, Che Banca ed Intesa San Paolo si comportano nel seguente modo:

** quando viene staccata una cedola viene applicata la tassazione del 26%, oppure se ci sono minusvalenze vengono immediatamente compensate.*

Mi viene da chiedermi per quale motivo allo stesso strumento finanziario venga applicata una differente applicazione della normativa sulla tassazione del Capital Gain.Siete a conoscenza di tale differente interpretazione della normativa fiscale?

Grazie per l'attenzione e per la risposta.

A.C.

Gent.le lettore,

della diversa interpretazione fiscale sui coupon dei certificates da parte degli intermediari ne siamo pienamente a conoscenza e su diversi nostri webinar troverà anche l'elenco delle banche che applicano in un modo o nell'altro. Deutsche Bank è tra quelle che non consentono la compensazione immediata delle minusvalenze e la motivazione è legata all'interpretazione della norma, che prevede che i certificati generino redditi diversi ma non specifica il momento in cui debba essere applicata la tassazione. Ne deriva che Deutsche Bank, come altre banche, stia optando per la tassazione unicamente a scadenza con conseguente rettifica del prezzo fiscale di carico. In tal senso, purtroppo, l'utilità dei certificati con maxi-coupon viene meno.

Notizie dal mondo dei Certificati

▶ Bid-only per il Bonus Plus di Banca IMI

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Banca IMI ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Bonus Plus scritto su Banco Santander identificato dal codice Isin IT0005386070. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 18 novembre il certificato è negoziato in modalità bid only e il market maker è presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

▶ Dividendo straordinario per TripAdvisor

TripAdvisor ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 3,5 dollari ad azione. Lo stacco si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su TripAdvisor, con efficacia a partire dal 19 novembre, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,88927555.

▶ Cedola in arrivo per il Phoenix Memory Reverse su valute

Obiettivo cedola raggiunto per il Phoenix Memory Reverse Isin CH0411115923 di Leonteq scritto su un paniere di tassi di cambio composto da EurTry, EurBrl, EurInr, EurRub e EurMxn. In particolare, alla data di osservazione del 20 febbraio la lira turca è stata rilevata a un livello inferiore a 7,8836 nei confronti dell'euro Pertanto, il 25 novembre verrà messa in pagamento una cedola di 55 euro a certificato, ovvero del 5,5% sul nominale di 1000 euro.

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA
Telecom Italia	StayUP	19/06/2020	LU2024212370	8,88 €	€0,44
Telecom Italia	StayDOWN	19/06/2020	LU2024217411	7,55 €	€0,68
FTSE MIB	StayUP	19/06/2020	LU2024213691	8,88 €	19000
FTSE MIB	StayDOWN	19/06/2020	LU2024218732	6,23 €	25000

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	21/11/2022	XS2065468162	998,17 €	0.60% mensile (7.20% p.a.)
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS+	21/11/2022	XS2065468329	1.001,75 €	0.55% mensile (6.60% p.a.)

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Basket Worst Of (FTSE MIB, SMI, S&P500)	BONUS	25/10/2021	XS2043003131	87,85 €	100,00 €
Basket Worst Of (FTSE MIB, SMI, S&P500)	BONUS	23/10/2020	XS2043003214	97,55 €	100,00 €

Pieno di cedole per il Crescendo Rendimento Tempo

Dopo un'astinenza durata tredici mesi tornano a beneficiare del premio periodico i possessori del Crescendo Rendimento Tempo di Exane con codice Isin FREXA0009730. In particolare, alla data di osservazione dello scorso 19 novembre Intesa Sanpaolo è stata rilevata a un livello 2,3475 euro, ovvero appena sopra i 2,3306 euro richiesti per attivare l'opzione per il pagamento del premio. Pertanto, il prossimo 3 dicembre verrà messo in pagamento l'importo periodico di 6,7 euro previsto per questa data di osservazione e, in virtù dell'effetto memoria, dei 13 accantonati nelle date precedenti per un importo complessivo di 93,8 euro.

Lo sprint di Telecom mette KO il Reverse Bonus Cap

Nel corso della settimana si è distinta Telecom Italia che ha beneficiato di una serie di giudizi positivi degli analisti. Il titolo si è portato sui massimi dell'anno superando quota 0,58 euro e ha mandato ko la barriera il Reverse Bonus Cap di Unicredit legato alla compagnia telefonica identificato dal codice Isin DE000HV45TM6. In particolare, nella giornata del 21 novembre l'accelerazione del titolo oltre quota 0,5753 euro, il livello a cui era posta la barriera ha provocato in knock out. A seguito di tale evento, il certificato ha perso le sue opzioni caratteristiche, quali il Bonus e la protezione condizionata, e fino alla scadenza del 18 giugno seguirà il titolo replicandone inversamente le performance, fermo restando il limite imposto dal cap.

ICA ITALIAN CERTIFICATE AWARDS

Il primo evento dedicato al mondo dei certificati

Un evento divenuto imperdibile nel panorama finanziario italiano

Certificati e Derivati e Finanza OnLine presentano la 13ª edizione degli ICA, che vedrà in gara i protagonisti dell'industria dei certificati di investimento e premieranno i migliori certificati ed emittenti dell'anno.

La premiazione si terrà a Milano il 5 dicembre 2019

ICA XIII

#ICA2019

Sponsor Wall Street Italia | Organizzato da Certificate Journal | Certificati e Derivati.it | FINANZA ONLINE | TRIBOO

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Morgan Stanley	Aegon, Credit Suisse, Generali	13/11/19	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,46%	18/11/2024	DE000MS8KHW4	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Step Down	Exane	British American Tobacco, Philips Morris, Reckitt	13/11/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,66%	28/11/2024	FREXA0021206	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Michelin	13/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,05%	06/11/2024	GB00BKD0DS53	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Unicredit	13/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 9,55%	06/11/2024	GB00BKD0VB43	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	PayPal, Spotify, Twitter	13/11/19	Barriera 62%; Cedola 0,125%	29/10/2021	JE00BGBBFZ32	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eurostoxx 50	13/11/19	Barriera 62%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25%	21/10/2024	JE00BGBBHW41	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Axa, Generali, Unicredit	13/11/19	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,5%	20/09/2024	XS1273324951	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA, Peugeot, Porsche	13/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	14/11/2022	XS2020255365	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	13/11/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6%	08/11/2022	XS2021859322	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	14/11/19	Barriera 68%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25%	31/10/2022	DE000MS8KHR4	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Nestlè, Roche, Zurich, Richemont	14/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5%	14/11/2024	DE000UY94ZV9	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	14/11/19	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%	13/11/2024	IT0005387011	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Richemont, Kering	14/11/19	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,27%	04/10/2021	XS2011523136	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo	14/11/19	Barriera 70%; Coupon 16,5%	20/09/2022	XS2012913484	Cert-X
Athena Relax Plus	BNP Paribas	Banco BPM	14/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	09/11/2021	XS2021835140	Cert-X
Bonus Plus	BNP Paribas	Pictet Global Megatrend	14/11/19	Barriera 60%; Cedola 4%; Bonus 108%;	04/11/2024	XS2024896644	Cert-X
Express	Société Générale	Intesa Sanpaolo	14/11/19	Barriera 50%; Coupon 13,75%	17/10/2024	XS2027839294	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Société Générale	EDF	14/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,53%; Maxi Coupon 7%	09/01/2023	XS2043082689	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Société Générale	Bayer	14/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,48%; Maxi Coupon 7%	09/01/2023	XS2043086755	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Arcelor Mittal	14/11/19	Barriera 12 euro; Cap 28 euro	18/12/2019	DE000HV47J51	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Arcelor Mittal	14/11/19	Barriera 12 euro; Cap 30 euro	18/12/2019	DE000HV47J69	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Arcelor Mittal	14/11/19	Barriera 11 euro; Cap 32 euro	18/03/2020	DE000HV47J77	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Arcelor Mittal	14/11/19	Barriera 12 euro; Cap 34 euro	18/03/20	DE000HV47J85	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Arcelor Mittal	14/11/19	Barriera 12 euro; Cap 36 euro	18/03/20	DE000HV47J93	Sedex
Phoenix	Banca IMI	Enel	14/11/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,52%	12/11/21	IT0005387797	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	14/11/19	Barriera 60,5%; Bonus 108%	12/11/21	IT0005388159	Sedex
Phoenix Memory	Unicredit	BNP Paribas	15/11/19	Barriera 40%; Trigger 45%; Cedola e Coupon 0,5%	17/11/2022	DE000HV47HU0	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Enel	15/11/19	Barriera 45%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,34%	17/11/2022	DE000HV47HV8	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Nestlè, Novartis, Roche	15/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,37%	16/11/2023	DE000HV47HX4	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Aegon, Intesa Sanpaolo, Saint Gobain	15/11/19	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,2%	01/11/2022	XS2011503617	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Daimler, Unicredit	15/11/19	Barriera 60%; Coupon 72%	26/09/2022	XS2013032227	Cert-X
Certi Plus	BNP Paribas	Generali, Intesa Sanpaolo, Eni	15/11/19	Barriera 69%; Trigger 110%; Coupon 10%	23/12/2020	XS2013040758	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Unicredit	15/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,3%	06/11/2024	XS2021830778	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	15/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4%	01/11/2021	XS2024888971	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	15/11/19	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,5%	08/11/2021	XS2024898855	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sapaolo, Poste	15/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,39%	04/11/2024	XS2024922820	Cert-X
Premium Cash Collect	Banca IMI	Enel	15/11/19	Barriera 75%; Cedola 5,5%	13/11/2023	IT0005390023	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Enel	15/11/19	Barriera 85%; Cedola 6,45%	13/11/2023	IT0005390049	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Société Générale	15/11/19	Barriera 70%; Cedola 6,2%	13/11/2023	IT0005390056	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Ing Groep	15/11/19	Barriera 75%; Cedola 6,4%	13/11/2023	IT0005390031	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tesla	15/11/19	Barriera 55%; Cedola 6,7%	13/11/2023	IT0005390064	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tesla	15/11/19	Barriera 65%; Cedola 7,5%	13/11/2023	IT0005390072	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tesla	15/11/19	Barriera 75%; Cedola 8%	13/11/2023	IT0005390080	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Twitter	15/11/19	Barriera 70%; Cedola 7,1%	13/11/2023	IT0005390098	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Premium Cash Collect	Banca IMI	Twitter	15/11/19	Barriera 80%; Cedola 7,7%	13/11/2023	IT0005390106	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tripadvisor	15/11/19	Barriera 70%; Cedola 5,45%	13/11/2023	IT0005390114	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Tripadvisor	15/11/19	Barriera 80%; Cedola 6%	13/11/2023	IT0005390122	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Air-france	15/11/19	Barriera 70%; Cedola 6,55%	13/11/2023	IT0005390130	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Air-france	15/11/19	Barriera 80%; Cedola 7,25%	13/11/2023	IT0005390148	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Nokia	15/11/19	Barriera 70%; Cedola 6,95%	13/11/2023	IT0005390155	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Nokia	15/11/19	Barriera 80%; Cedola 7,75%	13/11/2023	IT0005390163	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Stmicroelectronics	15/11/19	Barriera 70%; Cedola 6,15%	13/11/2023	IT0005390171	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Stmicroelectronics	15/11/19	Barriera 80%; Cedola 6,85%	13/11/2023	IT0005390189	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Bnp Paribas	15/11/19	Barriera 75%; Cedola 6,3%	13/11/2023	IT0005390197	Sedex
Premium Cash Collect	Banca IMI	Bper	15/11/19	Barriera 75%; Cedola 6%	13/11/2023	IT0005390205	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	15/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25%	15/11/2021	NL0014034290	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Société Générale	15/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5%	15/11/2021	NL0014034308	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Air France	15/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75%	15/11/2021	NL0014034316	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Saipem	15/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1%	15/11/2021	NL0014034324	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Renault	15/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25%	15/11/2021	NL0014034332	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Enel	15/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25%	15/11/2021	NL0014037608	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Anglo American	15/11/19	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5%	15/11/2021	NL0014034357	Sedex
Phoenix	Banca IMI	Engie, Bayer	15/11/19	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,903%	14/11/2023	IT0005385692	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	18/11/19	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,5%	18/11/2020	CH0503166362	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	18/11/19	Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,667%	18/11/2020	CH0503166388	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, Veolia, Iberdrola	18/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57%	13/11/2023	DE000HV46TQ5	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib	18/11/19	Barriera 70%; Coupon 5%	20/11/2023	IT0005386930	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Aegon, Air France, Unicredit, Twitter	18/11/19	*Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5%; Maxi Coupon 20%*	01/11/2023	JE00BGBBH804	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Credit Suisse	BP; Enel, Total, RWE	18/11/19	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,55%; Maxi Coupon 15%	23/12/2024	XS1973530667	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	EDF	18/11/19	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,8%	06/11/2023	XS2021841890	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	American Water Works, Geberit, Veolia, Suez, Severn	18/11/19	Protezione 100%; Partecipazione 100%	25/10/2023	XS2024901667	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Iliad, Société Générale	18/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,31%	04/11/2024	XS2024923125	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA, Unicredit	18/11/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,21%	04/11/2024	XS2024923471	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit, STMIcroelectronics	18/11/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2%	04/11/2024	XS2024923984	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	FCA, Unicredit	18/11/19	Barriera 50%; Coupon 9,34%	31/10/2022	XS2030665546	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Ing, Daimler, Kering, Bayer	18/11/19	Barriera 58%; Cedola e Coupon 0,72%	18/11/2022	XS2030671940	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	18/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	22/11/2022	XS2030699362	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Leonardo, Prysmian, Tenaris	19/11/19	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1%	22/11/2021	CH0503166628	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	Natixis, Axa, Kraft, Volkswagen	19/11/19	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6%	21/11/2024	XS1973539379	Cert-X
Autocallable Twin Win	BNP Paribas	Brent	19/11/19	Barriera 60%; Coupon 5%	24/03/2021	XS2013012468	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Cac 40, Ibex 35	19/11/19	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 3,1%	10/11/2023	XS2074521654	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	25/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,25%	27/11/2023	IT0005381410	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Enel	26/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,75%	29/11/2024	XS2073834140	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Generali, Enel, Eni, FCA, STMicro-electronics	26/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5%	28/11/2025	XS2021858357	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Total	26/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,25%	29/11/2024	XS2021857979	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Eni	26/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,25%; Lock In 110%	29/11/2023	XS2021857466	Cert-X
Athena Double Relax Premium	BNP Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	26/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	28/11/2025	XS2021857037	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Aegon, Generali, Aviva, Munich Re, Swiss Re	26/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5%	22/11/2024	XS2021857383	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Enel, Veolia	26/11/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,25%	30/11/2023	XS2024904505	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Basf, Sanofi	26/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	30/11/2023	XS2024904927	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	26/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,7%	22/11/2023	XS2024905221	Cert-X
Relax Safety Bell	BNP Paribas	Eni	26/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,3%	29/11/2023	XS2024905064	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Kering	27/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2%	29/05/2023	DE000HV477Z4	Cert-X
Express Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/11/2019	Protezione 90%; Cedola 3,3%	28/11/2025	IT0005381436	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/11/2019	Protezione 95%; Cedola 2%	29/11/2029	IT0005381428	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Euro Istoxx ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	10/12/2019	Protezione 100%; Partecipazione 65%	14/12/2026	XS2073803939	Sedex

I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005089948	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	94,7	95	0,32%	0,96%	20/03/20	SEDEX
IT0005379679	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Gold	969,6	1000	3,14%	0,66%	31/07/24	CERT-X
IT0005094252	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Daimler	94,75	95	0,26%	0,65%	17/04/20	SEDEX
IT0005274631	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	88,95	90	1,18%	0,44%	15/07/22	SEDEX
IT0005282949	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	978,79	1000	2,17%	0,43%	31/10/24	CERT-X
XS1706855043	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	979,5	1000	2,09%	0,41%	29/11/24	CERT-X
CH0470805521	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION CAP	Crude Oil WTI Future	991,49	1000	0,86%	0,35%	03/05/22	CERT-X
XS1777975290	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	981,83	1000	1,85%	0,34%	28/03/25	CERT-X
IT0005331563	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	981,9	1000	1,84%	0,33%	30/05/25	CERT-X
IT0005262305	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	89,3	90	0,78%	0,30%	17/06/22	SEDEX
DE000MS0GW16	Morgan Stanley	EXPRESS PROTECTION	Basket di azioni worst of	1978	2000	1,11%	0,24%	14/05/24	CERT-X
XS2041013702	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	986,6	1000	1,36%	0,21%	30/03/26	SEDEX

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005364150	Banca IMI	DIGITAL	Eur/Nok Fixing	993,1	1000	0,69%	0,20%	29/03/23	SEDEX
IT0005330318	Banca Akros	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	99,35	100	0,65%	0,19%	21/04/23	SEDEX
IT0005378051	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	989	1000	1,11%	0,15%	11/03/27	CERT-X
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	992,99	1000	0,71%	0,15%	31/07/24	CERT-X
XS1960183017	Bnp Paribas	TWIN WIN PROTECTED CAP	Nasdaq 100 Index	99,8	100	0,20%	0,13%	08/06/21	CERT-X
XS1700151936	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION PRE-MIUM	Daimler	99,4	100	0,60%	0,10%	13/02/26	CERT-X
IT0005380057	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Euro Istoxx Esg Leaders 50 Nr Decrement 5%	994,6	1000	0,54%	0,09%	28/08/25	SEDEX
IT0005381329	Unicredit	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	994,99	1000	0,50%	0,07%	24/03/27	CERT-X
IT0005379992	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Gold	99,8	100	0,20%	0,06%	30/01/23	CERT-X
XS1322537900	Banca IMI	DIGITAL	Eur / Try	974,94	975	0,01%	0,06%	31/12/19	CERT-X
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	999,5	1000	0,05%	0,01%	01/07/24	CERT-X

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

ANALISI TECNICA Il titolo Société Générale in linea con il comparto bancario europeo ha avviato un forte recupero dopo la lunga fase ribassista sofferta nel corso del 2018 e che aveva riportato i corsi sui minimi a 20,81 euro. Da qui i prezzi hanno avviato il rimbalzo con forza rimettendo nel mirino i 30 euro. Un segnale importante è arrivato dalla rottura della trend ribassista di lungo corso costruita sui massimi di maggio e settembre 2018. In tale scenario i livelli da monitorare sono i seguenti. Al rialzo, se i prezzi dovessero infrangere la resistenza dei 30 euro, confermerebbero la forza del titolo e il target a 33 e 36 euro. Al ribasso invece il supporto di breve è a 27,5 euro. In caso di rottura i venditori potrebbero spingere verso 26 euro Société Générale. A 25 euro però giace il supporto più importante, dove passa anche la trend rialzista e la media mobile 200 periodi. In caso di break, target a 23 e 21 euro.

ANALISI FONDAMENTALE La banca francese Société Générale ha riportato nel terzo trimestre del 2019 utili netti per 854 milioni di euro, peggio delle attese degli analisti, che avevano previsto un valore di 929 milioni di euro. Il calo dei profitti su base annua è stato del 35%, provocato anche dall'onere di 113 milioni di euro che l'istituto ha dovuto accollarsi per chiudere alcune attività nei Balcani. Deludente anche il fatturato, che si è attestato a 5,98 miliardi contro i 6,08 miliardi stimati. Il colosso francese ha scontato il calo del fatturato, pari a ben -20% su base annua, della sua divisione di trading dell'azionario. Le spese operative sono scese del 4,1% su base annua a 4,17 miliardi di euro; migliorato l'indice di solidità patrimoniale CET Tier 1 ratio, che è salito dall'11,2% dello scorso anno al 12,5%. Société Generale aveva annunciato all'inizio di quest'anno un piano per tagliare fino a 1.600 posti di lavoro, principalmente nelle sue divisioni corporate e di investment banking. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo si dividono in 6 buy, 16 hold e 5 sell. Il target price medio è pari a 28,64 euro, che implica un rendimento potenziale dell'1,4%.

IL GRAFICO

TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	EV/EBITDA 2019	% YTD
SOCIETE GENERALE	7,9	0,4	1,69
UBS	10,0	0,8	3,03
DEUTSCHE BANK	-	0,2	-5,60
UNICREDIT	6,9	0,5	24,88
SANTANDER	8,0	0,6	-11,18

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati e Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore Srl 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 Brown Editore Srl 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.