Certificate Journal
La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it
ANNO XIII - 13 SETTEMBRE 2019
#619

Ripartiamo da qui

L'ultima mossa della BCE ha permesso agli indici di allungare il recupero partito dai minimi di metà agosto. Come riposizionare i portafogli con una selezione di certificati per tutti i gusti

Indice

APPROFONDIMENTO
PAG. 4

A TUTTA LEVA
PAG. 15

PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 22

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
PAG. 24

APPUNTAMENTI
PAG. 26

NEWS
PAG. 29

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE
PAG. 37

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra

Il saliscendi dell'ultimo mese e mezzo sul mercato italiano ha portato a un'oscillazione di oltre 4.000 punti, dai massimi a 22357 punti del 25 luglio ai correnti 22229 punti passando per i minimi a 19936 punti del 14 agosto. La fiammata di volatilità causata dalla mossa a sorpresa dell'ex vice premier, che ha scatenato la crisi di governo, è stata ben presto raffreddata dalle attese per una seconda mossa a sorpresa, questa volta da parte della BCE, chiamata nell'ultima uscita del Presidente Draghi a lanciare un nuovo bazooka a sostegno dell'economia e del settore bancario. Promessa mantenuta quasi in pieno e trend di recupero che si è confermato per tutta la settimana. Tuttavia è proprio sui livelli appena recuperati che si giocherà la partita per i prossimi mesi, dal momento che in diversi casi si incontrano a livello grafico delle significative resistenze. Come riposizionare i portafogli alla luce dei recenti movimenti di mercato e quali certificati è opportuno inserire in watchlist è ciò che siamo andati a trattare nell'Approfondimento, dedicato a una ristretta selezione di certificati per tutti i gusti. Tra le emissioni analizzate spicca un vero e proprio last minute, ossia un Cash Collect Autocallable che potrebbe centrare il rimborso anticipato entro la fine della prossima ottava. Lo stesso destino potrebbe essere riservato al Certificato della Settimana, quel Phoenix Memory Lookback che lo scorso anno ha conquistato il Premio per l'Innovazione e che fra qualche giorno potrebbe concludere la propria felice esperienza di mercato liquidando capitale e ultima cedola. Per il segmento leverage siamo andati ad analizzare tutte le proposte collegate al petrolio, sia il WTI che quello dei Mari del Nord, al fine di cavalcare eventuali movimenti di breve o medio termine. Uno sguardo infine all'agenda degli appuntamenti, per la ripresa dei webinar settimanali e dei corsi ACEPI dedicati ai certificati.

Allineamento positivo

Formazione del governo, ministro dell'Economia e Bce. Le tre stelle hanno brillato a favore di Piazza Affari nella seconda settimana di settembre

Per l'indice Ftse Mib quella che si conclude oggi è stata una settimana molto importante, che prelude a obiettivi ancora più importanti. Infatti, con un rialzo di circa due punti percentuali (il confronto è fatto con la chiusura di giovedì 5 settembre), il benchmark guida di Piazza Affari ha superato quota 22.000 punti. Non avveniva dal luglio scorso. Con questo passo oltre quota 22.000, l'indice si avvicina ai massimi dello scorso anno, segnati il 25 luglio a 22.357 punti. La spinta è arrivata dal consolidamento della compagine di governo, in particolare dalle nomine di Roberto Gualtieri, che ha nel curriculum varie esperienze a Bruxelles, al dicastero dell'Economia, e di Paolo Gentiloni per il ruolo di Commissario europeo agli Affari economici. Per l'Italia la nascita del governo Conte II ha per il momento portato sensibili benefici anche se la maggioranza al Senato è risicata. Anche la riunione di metà settimana della Bce ha dato soddisfazione ai mercati. Ha riacceso i motori il Qe, anche se con acquisti limitati a 20 miliardi di euro al mese. I tassi sui depositi bancari sono stati tagliati a -0,5% ma, per mettere al riparo i bilanci delle banche dai contraccolpi di questa scelta, è stato prevista un'esenzione dal tasso fino a 6 volte il deposito obbligatorio presso i forzieri della Bce. Infine Cina e Stati Uniti hanno frenato sull'ultima ondata di tariffe, prendendo tempo per riavviare i negoziati. Allineamento positivo, insomma, in attesa del Fed settimana prossima. Dal punto

di vista grafico il Ftse Mib ha rafforzato le sue posizioni anche se ora si trova ad affrontare un'area di resistenza, 22.400 punti, decisiva, in grado di preparare l'assalto all'area dei massimi 2018. Al ribasso il primo livello da monitorare si trova a 21.800, la cui violazione favorirebbe la chiusura del gap lasciato aperto lo scorso 4 settembre da 21.496 punti

Ripartiamo da qui

L'ultima mossa della BCE ha permesso agli indici di allungare il recupero partito dai minimi di metà agosto. Come riposizionare i portafogli con una selezione di certificati per tutti i gusti

Dopo la pausa estiva, caratterizzata come da più parti paventato da una fiammata della volatilità, questa volta causata dall'inattesa crisi di Governo e dal successivo importante rimbalzo, che ha portato l'indice italiano FTSE Mib a recuperare oltre 2300 punti, è tempo di riposizionare i portafogli in previsione dell'ultimo trimestre 2019 e di un 2020 che potrebbe essere orfano della spinta delle Banche Centrali, o perlomeno di nuove inattese misure come quella annunciata da Draghi nella sua ultima uscita da Presidente della BCE. In questo speciale approfondimento illustreremo una ristretta selezione di certificati in grado di apportare protezione e rendimento sfruttando l'opzione Airbag – da diversi mesi i certificati preferiti dagli investitori italiani - di consentire il recupero delle minusvalenze in scadenza a breve – sfruttando i maxi premi in pagamento entro l'anno - di coprire le posizioni lunghe – con il meccanismo Reverse particolarmente richiesto su titoli italiani - o di impostare una strategia recovery ad alto rendimento approfittando dell'eccezionale coupon annuo prospettato da una recente emissione di Morgan Stanley.

PHOENIX MEMORY AIRBAG

Codice ISIN	Nome	Emittente	Sottostanti	Cedola	"Barriera cedola/ capitale"	Scadenza	Trigger Autocall	Prezzo	Rend. a/a	Perdita se worst of perde il 50% da oggi *	Breakeven se incasso "n" cedole
CH0470804656	Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Intesa Sanpaolo 91,04% ENI 91,38% FCA 94,96% Azimut 97,94%"	0,60% mens.	50%	25/04/2024	"100% iniziale decrescente del 5% a semestre"	966,20	8,28%	5,77%	9,62
XS1520269199	Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	"Glencore 93,68% Unicredit 108,61% Tesla 109,59% STMicro 127,69%	3,60% trim.	50%	21/06/2024	95% fisso	108,26	12,32%	13,46%	3,74

***scenario che non tiene conto di eventuali cedole incassate**

Sono due i certificati dotati di opzione "Airbag" su cui è possibile puntare per i prossimi mesi al fine di coniugare in un solo prodotto rendimento e protezione. Il primo (CH0470804656), a bassa volatilità dei sottostanti, è tra i pochi ad essere quotato al di sotto della pari in virtù del ribasso di circa il 9% dall'emissione per l'accoppiata Intesa/Eni. Al prezzo di circa 966 euro, il certificato rende l'8,28% annuo con elevate chance di successo ed è in grado di limitare, sfruttando l'Airbag, le perdite al 5,77% in conto capitale anche in presenza di un 50% di discesa da parte del titolo attualmente più debole (barriera su Intesa a 1,1663 euro e su Eni a 7,716 euro). Va rilevato come tale perdita, già significativamente ridotta rispetto ai titoli sottostanti, verrebbe azzerata in caso di incasso di circa 10 cedole mensili dello 0,60% l'una. Si sottolinea inoltre come il trigger per il rimborso anticipato, scenderà al 95% a partire da maggio 2020. Emittente Leonteq.

Il secondo (XS1520269199) punta sull'alta volatilità dei sottostanti e consente, nonostante il prezzo ben sopra la pari, di mirare a un rendimento annuo del 12,32%, in virtù delle cedole trimestrali del 3,60% pagabili già a partire dal 16 settembre (acquisto entro il 18 per avere diritto al coupon). Il prezzo di circa 108 euro è dato dal rialzo di 3 dei 4 titoli, con una punta del 27% di STMicro e dalla moderata discesa (6%) del worst of , Glencore. Da sottolineare in questo caso il trigger fisso al 95% che potrebbe far rimborsare il capitale già a giugno 2020 in caso di moderato recupero da parte di Glencore. Qualora questo accadesse, il rendimento sarebbe del 5,48% assoluto. Da apprezzare il connotato difensivo assunto per effetto del rialzo dei titoli: in caso di discesa del 50% da parte del titolo worst of, la perdita sarebbe del 13,50%, interamente azzerabile con l'incasso di poco meno di 4 cedole (inclusa la prima di prossimo pagamento). Da evidenziare

infine un'ulteriore finalità che il certificato è in grado di soddisfare, ovvero il recupero minusvalenze per 7,20% entro fine anno. Emittente Credit Suisse.

Più nel dettaglio , il Phoenix Memory Airbag identificato da codice ISIN CH0470804656 è stato emesso il 23 Aprile 2019 da Leonteq ad un prezzo nominale di 1000 euro con scadenza prevista per il 25 aprile 2024 ed è acquistabile sul Cert-X al prezzo ask di circa 966,2 euro.
È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Azimut, Eni, FCA e Intesa Sanpaolo, che, vista la quotazione di 2,124 euro, è attualmente il peggior titolo con una variazione del -8,96% rispetto al fixing inziale di 2,3325 euro ed una distanza dalla barriera europea, posizionata ad un prezzo di 1,1663 euro (50% dello strike price), del 45,09%.

Prevede cedole mensili dello 0,6% provviste di effetto memoria che verranno pagate qualora tutti i titoli, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino al di sopra di un trigger cedola posizionato all'altezza della barriera. Inoltre, a partire da ottobre 2019, nel caso in cui, oltre a rilevare al di

SCHEDA PRODOTTO – BASSA VOLATILITA'

NOME	PHOENIX MEMORY AIRBAG
ISIN	CH0470804656
EMITTENTE	LEONTEQ
VALORE NOMINALE	1000 €
DATA EMISSIONE	23 Aprile 2019
DATA SCADENZA	25 Aprile 2024
BID / ASK	956,20 € / 966,20 €
MERCATO	Cert-X
SOTTOSTANTE	Intesa Sanpaolo (Worst Of) FCA Eni Azimut
STRIKE PRICE WORST	2,3325 €
SPOT PRICE WORST	2,124 €
BARRIERA	50%
TIPO BARRIERA	EUROPEA
LIVELLO BARRIERA WORST	1,1663 €
DISTANZA DA BARRIERA	45,09%

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
GENERALI	STAYDOWN	20/12/2019	LU1946471585	€ 4,78	18	€ 10	131%
UNICREDIT	STAYDOWN	20/12/2019	LU1946265680	€ 5,65	12	€ 10	77%
FUTURE PETROLIO WTI	STAYUP	20/12/2019	LU1946504930	€ 5,72	50	€ 10	75%
EUR/USD	STAYUP	20/12/2019	LU1946474845	€ 5,66	1,09	€ 10	77%

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO	BARRIERA PREMIO	BARRIERA CAPITALE	PREMIO MENSILE
EUR/TRY	CASH COL-LECT PLUS+	19/08/2022	XS1957205922	€ 1.009	9.4201 (150%)	9.4201 (150%)	0,80% (9.60% p.a.)
EUR/TRY	CASH COL-LECT PLUS+	19/08/2022	XS1957206060	€ 1.016	8.7921 (140%)	8.7921 (140%)	1,00% (12,00% p.a.)
EUR/BRL	CASH COL-LECT PLUS+	19/08/2022	XS1957206144	€ 992	5.3623 (120%)	5.3623 (120%)	0.45% (5.40% p.a.)
EUR/MXN	CASH COL-LECT PLUS+	19/08/2022	XS1957206227	€ 1.007	26.3988 (120%)	26.3988 (120%)	0.50% (6,00% p.a.)

sopra del trigger cedola in corrispondenza delle stesse date di osservazione trimestrali, tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza dei propri strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un ultimo coupon, sempre dello 0,6% (trigger autocallable decrescente del 5% ogni 12 mesi).
Infine, se, a scadenza, anche uno solo dei titoli si troverà al di sotto della barriera, il rimborso del valore nominale verrà diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera grazie all'effetto airbag, per una significativa riduzione delle perdite in caso di condizioni di mercato particolarmente sfavorevoli. A titolo di esempio, ipotizzando un ribasso dall'emissione da parte del titolo "worst of" pari al 52%, anziché ricevere un rimborso di 480 euro (1000 euro diminuiti del 52%), si otterrà la liquidazione di 960 euro, ovvero i 1000 euro diminuiti del doppio della percentuale eccedente la barriera (2x2 = 4%).

Il Phoenix Memory Airbag avente codice ISIn XS1520269199 è stato invece emesso il 18 giugno 2019 da Credit Suisse ad un prezzo nominale di 100 euro con scadenza prevista per il 21 giugno 2024 ed è acquistabile sul Cert-X al prezzo ask di 108,26 euro. È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli Stmicroelectronics, Unicredit, Tesla e Glencore Xstrata, che, vista la quotazione di 254,85 Gbp, è attualmente il peggior titolo con una variazione del -5% circa rispetto al fixing inziale di 272,05 Gbp ed una distanza dalla barriera europea, posizionata ad un prezzo di 136,025 Gbp (50% dello strike price), del 48,72%.

Prevede cedole trimestrali del 3,6% provviste di effetto memoria che verranno pagate qualora tutti i titoli, in corrispondenza delle date di osservazione

SCHEDA PRODOTTO – ALTA VOLATILITA'

NOME	PHOENIX MEMORY AIRBAG
ISIN	XS1520269199
EMITTENTE	CREDIT SUISSE
VALORE NOMINALE	100 €
DATA EMISSIONE	18 Giugno 2019
DATA SCADENZA	21 Giugno 2024
BID / ASK	107,26 € / 108,26 €
MERCATO	Cert-X
SOTTOSTANTE	Glencore Xstrata (Worst Of) Tesla Stmicroelectronics Unicredit
STRIKE PRICE WORST	272,05 Gbp
SPOT PRICE WORST	254,85 Gbp
BARRIERA	50%
TIPO BARRIERA	EUROPEA
LIVELLO BARRIERA WORST	136,025 Gbp
DISTANZA DA BARRIERA	46,63%

previste, rilevino al di sopra di un trigger cedola posizionato all'altezza della barriera. Inoltre, a partire da giugno 2020, nel caso in cui, oltre a rilevare al di sopra del trigger cedola in corrispondenza delle stesse date di osservazione trimestrali, tutti i titoli si trovino almeno in corrispondenza del 95% dei propri strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente

insieme ad un ultimo coupon, sempre del 3,6%.
Infine, se, a scadenza, anche uno solo dei titoli si troverà al di sotto della barriera, il rimborso del valore nominale verrà diminuito della sua performance negativa che verrà calcolata a partire dalla barriera, grazie all'effetto airbag, per una significativa riduzione delle perdite in caso di condizioni di mercato particolarmente sfavorevoli.

Segnalato sul CJ già nel mese di luglio come strumento indispensabile per le coperture estive di portafoglio, il Phoenix Memory Reverse IT0006745357 su titoli italiani non ha deluso le aspettative e ha permesso di realizzare un guadagno di oltre l'8% in corrispondenza della discesa dei primi di agosto del mercato italiano. Quotato circa 970 euro sul finire di luglio, il certificato ha pagato una prima cedola dello 0,70% e ha raggiunto un top a oltre

PHOENIX MEMORY REVERSE – COPERTURA ITALIA

Codice ISIN	Nome	Emittente	Sottostanti	Cedola	"Barriera cedola/ capitale"	Scadenza	Trigger Autocall	Prezzo	Rend. a/a	Perdita se worst of guadagna il 30% da oggi *
IT0006745357	Reverse Phoenix Memory	Natixis	"STMicro 114,76% Intesa Sanpaolo 103,66% Eni 95,85% Moncler 92,87% Ferrari92,13%	0,70% mens.	140%	12/07/2021	93% fisso	971,10	10,65%	41,94%

1040 euro, prezzo a cui si sono osservate numerose vendite. Attualmente le quotazioni sono tornate al di sotto dei 970 euro e consentono di puntare a un rendimento annuo del 10,65% . Il trigger autocallable è fisso al 93% (scatta se tutti i titoli scendono al di sotto del 93% dello strike) e va sottolineato positivamente l'impatto negativo che lo stacco dei dividendi eserciterà sul valore delle azioni del basket.

Il certificato è stato emesso l'11 luglio 2019 da Natixis ad un prezzo nominale di 1000 euro con scadenza prevista per il 21 luglio 2021 ed è legato all'andamento di un basket di tipo best of composto dai titoli Eni, Intesa Sanpaolo, Moncler, Ferrari e Stmicroelectronics, che, vista la quotazione di 18,075 euro, è attualmente il miglior titolo con una variazione del +15% circa rispetto al fixing inziale di 15,75 euro ed una distanza dalla barriera europea, posizionata ad un prezzo di 22,05 euro (140% dello strike price), del 22%.

Prevede cedole mensili dello 0,7% provviste di effetto memoria che verranno pagate qualora tutti i titoli, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino al di sotto di un trigger cedola posizionato all'altezza della

SCHEDA PRODOTTO

NOME	PHOENIX MEMORY REVERSE
ISIN	IT0006745357
EMITTENTE	NATIXIS
VALORE NOMINALE	1000 €
DATA EMISSIONE	11 Luglio 2019
DATA SCADENZA	21 Luglio 2021
BID / ASK	961,1 € / 971,1 €
MERCATO	SeDeX
SOTTOSTANTE	Stmicroelectroni- cs (Best of) Moncler Ferrari Intesa Sanpaolo Eni
STRIKE PRICE BEST	15,75
SPOT PRICE BEST	18,075
BARRIERA UP	140%
TIPO BARRIERA	EUROPEA
LIVELLO BARRIERA BEST	22,05
DISTANZA DA BARRIERA	22%

barriera. Inoltre, a partire dal 13 gennaio 2020 nel caso in cui, oltre a trovarsi al di sotto del trigger cedola in corrispondenza delle stesse date di osservazione mensili, tutti i titoli rilevino ad un prezzo inferiore al 93% dei propri strike price, si riceverà il rimborso del valore nominale anticipatamente insieme ad un ultimo coupon, sempre dello 0,7%.
Infine, se, a scadenza, anche uno solo dei titoli si troverà al di sopra della barriera, il rimborso del valore nominale verrà diminuito della sua performance oltre strike price.

Con l'approssimarsi della scadenza di fine anno si fa sentire sempre più pressante l'esigenza di reperire rendimenti utili per la compensazione delle minusvalenze generate nel 2015. Oltre il 31 dicembre 2019, infatti, non sarà più possibile utilizzare le minusvalenze presenti nello zainetto fiscale per compensare le plusvalenze generate da certificati, azioni, derivati (non possono essere invece compensate le plusvalenze derivanti da Fondi, ETF

PHOENIX MEMORY MAXI COUPON - RECUPERO MINUS

Codice ISIN	Nome	Emittente	Sottostanti	Cedola	"Barriera cedola/ capitale"	Scadenza	Trigger Autocall	Prezzo	Rend. a/a	Perdita se worst of perde il 50% da oggi *	Breakeven se incasso "n" cedole
IT0006745431	Phoenix Memory Maxi Coupon	Natixis	"Unicredit 95,18% Eni 97,84% STMicro 98,92% FCA 99,60% Telecom 101,08%"	"10% x 2 e poi 2% trim"	"50% maxi coupon 72% cedole trim. 50% capitale"	31/07/2024	100% fisso	997,00	11,96%	52,31%	16,15
IT0006745423	Phoenix Memory Maxi Coupon	Natixis	"British Am Tobacco 98,13% Credit Agricole 101,95% Renault 106,79% Bayer 114,93% Vodafone 119,70%"	"10% x 2 e poi 2% trim"	"50% maxi coupon 70% cedole trim. 50% capitale"	31/07/2024	100% fisso	1056,00	10,15%	53,53%	16,75

e cedole di obbligazioni o dividendi di azioni). Per chi si trovasse nella condizione di dover recuperare, o rinnovare, le minusvalenze giacenti nello zainetto fiscale, si segnala una duplice emissione di Natixis, studiata con l'obiettivo di riconoscere due maxi coupon del 10% ciascuno a fine settembre e fine ottobre. Ai prezzi correnti, rispettivamente di 997 euro per il basket italiano e 1056 euro per quello estero, i due certificati prospettano un rendimento annualizzato del 11,96% e 10,15% difendendo il capitale fino alla barriera del 50%.

Più in particolare, il certificato IT0006745431 è legato a un basket composto dai titoli Telecom, FCA, STMicro, Eni e Unicredit, con quest'ultima a fare da worst of con una performance negativa del 5% dall'emissione, e prevede una prima rilevazione al 20 settembre e una successiva al 22 ottobre, per il pagamento di due maxi premi di 100 euro l'uno (10% del nominale) condizionati alla tenuta delle barriere al 50% dei rispettivi strike iniziali. L'ultima data utile per acquistare il certificato e avere diritto alla prima cedola del 10% è il 26 settembre mentre sarà il 28 ottobre l'ultimo giorno di quotazione cum per la seconda cedola.

Una volta pagate le prime due maxi mensilità , per un 20% di rendimento utile per la compensazione delle minus secondo le modalità previste da ciascun intermediario, il certificato inizierà l'osservazione dei livelli barriera cedola al 72% per riconoscere un premio trimestrale del 2% (con effetto memoria) . A partire dalla rilevazione di luglio 2020, potrà inoltre rimborsare anticipatamente il capitale per valori dei 5 titoli non inferiori allo strike iniziale. Qualora si arrivi alla scadenza naturale del 31/07/2024, la protezione dei 1000 euro nominali sarà riconosciuta fino alla barriera del 50%; oltre tale soglia il rimborso sarà invece pari al nominale diminuito dell'effettiva performance negativa del peggiore tra i sottostanti.

Ottima soluzione per incassare il 20% di coupon entro l'anno e puntare a un rendimento annualizzato di poco inferiore al 12% con barriere poste a livelli molto profondi (50% dello strike).

Stessa struttura e medesimo funzionamento per il basket composto da titoli esteri (IT0006745423). Vodafone, Bayer, Renault, Credit Agricole e British American Tobacco i 5 sottostanti, tutti in consistente rialzo ad eccezione

EXPRESS – STRATEGIA RECOVERY HIGH YIELD

Codice ISIN	Nome	Emittente	Sottostanti	Coupon	Barriera capitale	Scadenza	Trigger Autocall	Prezzo	Rend. a/a	Perdita se worst of perde il 50% da oggi *
DE000MS8KHL7	Express	Morgan Stanley	"Unicredit 105,48% Tesla 106,73%"	45% annuo	52%	*06/09/2022*	*104% fisso*	*1094,00*	*38,41%*	*8,59%*

dell'ultimo, in frazionale ribasso del 2%. Non sorprende quindi la quotazione superiore alla pari (1057 euro) che riflette le chance di rimborso anticipato alla prima occasione e il rialzo contemporaneo di 4 dei 5 titoli del basket. Rendimento prospettato di oltre il 10% annuo e barriere che risultano ancora più distanti rispetto all'emissione.

SCHEDA PRODOTTO

NOME	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON
ISIN	IT0006745431	IT000674523
EMITTENTE	NATIXIS	NATIXIS
VALORE NOMINALE	1000 €	1000 €
DATA EMISSIONE	22 Luglio 2019	22 Luglio 2019
DATA SCADENZA	31 Luglio 2024	31 Luglio 2024
BID / ASK	987 € / 997 €	1047 € / 1057 €
MERCATO	SeDeX	SeDeX
SOTTOSTANTE	Unicredit (worst of) Eni FCA Telecom STMicroelectronics	British Am. Tobacco (worst of) Credit Agricole Renault Bayer Vodafone
STRIKE PRICE WORST OF	11,448	3020,50
SPOT PRICE WORST OF	11,002	2997,5
BARRIERA	50%	50%
TIPO BARRIERA	EUROPEA	EUROPEA
BARRIERA CEDOLA TRIM.	72%	70%
LIVELLO BARRIERA WORST OF	5,724	1510,25
CEDOLA TRIM.	2%	2%
DISTANZA DA BARRIERA	48%	49,62%

Il certificato è un Express Autocallable puro e si presenta sul mercato con un coupon annuo di dimensioni eccezionali (45% annuo) conseguibile alla sola condizione che i due titoli su cui punta implicitamente rilevino almeno al 104% dello strike iniziale. Ideale per chi necessita di importanti recuperi di capitale, il certificato beneficia di un delta elevato sin dall'emissione e pertanto si presta anche a operazioni di trading. La struttura altamente reattiva e il rendimento potenziale del 135% a 3 anni si associano a un connotato difensivo dato da una barriera posizionata al 52% dei valori di emissione dei titoli Unicredit e Tesla.

Più in particolare, con scadenza il 06/09/2022 e valore nominale 1000€, l'Express presenta una barriera al 52% e prevede 3 date di osservazione con cadenza annuale. I coupon previsti, corrisposti per un valore del prezzo spot del titolo con performance peggiore (essendo scritto su un basket di tipo worst of composto dai titoli Unicredit e Tesla) del 104% rispetto ai prezzi di esercizio, ammontano ad un 45% ad osservazioni (crescenti di pari ammontare fino alla scadenza, per un coupon finale del 135%). In ipotesi di infrazione della barriera capitale il rimborso sarà esposto alla performance del titolo worst rispetto al valore strike, caratteristica classica dei certificati a capitale condizionatamente protetto. Attualmente in lettera a 1094€, corrisponderebbe un rendimento annuo di circa il 38%.

Quando si pensa a una strategia recovery ad elevato rendimento potenziale si è disposti ad accettare ulteriori perdite, dovendo alzare l'asticella del rischio. Questo non vale tuttavia necessariamente per l'Express di Morgan Stanley, dotato di una barriera europea di protezione al 52% dei valori iniziali dei due titoli. Graficamente si può notare come per Tesla occorre tornare

indietro al 2012 per trovare dei valori prossimi ai 114,75 dollari della barriera mentre su Unicredit il livello di 5,37 euro non è stato mai neanche lontanamente avvicinato.

Last minute – Cash Collect Autocallable

Un vero e proprio affare last minute potrebbe essere il Cash Collect Autocallable identificato da codice Isin DE000HV42LV1, emesso da Unicredit con sottostante il titolo FCA. Il prossimo 19 settembre è infatti programmata la quarta rilevazione trimestrale dall'emissione avvenuta a settembre 2018, la seconda utile per il rimborso anticipato del capitale e per far sì che questo possa essere esercitato automaticamente è richiesta una chiusura di FCA almeno pari a

SCHEDA PRODOTTO – RECOVERY HIGH YIELD

NOME	EXPRESS
ISIN	DE000MS8KHL7
EMITTENTE	MORGAN STANLEY
VALORE NOMINALE	1000 €
DATA EMISSIONE	04 settembre 2019
DATA SCADENZA	06 settembre 2022
BID / ASK	1084 € / 1094 €
MERCATO	Cert-X
SOTTOSTANTE	Unicredit (worst of) Tesla
STRIKE PRICE WORST	10,33 euro
SPOT PRICE WORST	11,002 euro
BARRIERA	52%
TIPO BARRIERA	EUROPEA
LIVELLO BARRIERA WORST	5,3716 euro
DISTANZA DA BARRIERA	51,17%

SCHEDA PRODOTTO – LAST MINUTE

NOME	CASH COLLECT AUTOCALLABLE
ISIN	DE000HV42LV1
EMITTENTE	UNICREDIT
VALORE NOMINALE	100 €
DATA EMISSIONE	24 ottobre 2018
DATA SCADENZA	17 dicembre 2020
BID / ASK	100,05 € / 100,6€
MERCATO	Sedex
SOTTOSTANTE	FCA
STRIKE PRICE	12,6548 euro
SPOT PRICE	12,65 euro
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	EUROPEA
LIVELLO BARRIERA	5,3716 euro
COUPON	2,70% trim.

12,6548 euro. A fronte dei correnti 12,65 euro, il certificato espone un prezzo lettera pari a 100,6 euro, offrendo il fianco a un potenziale rendimento del 2% a 5 giorni. Qualora tale rimborso non si verifichi, nulla sarà perso per gli investitori dell'ultima ora, dato il pagamento di un coupon del 2,70% che verrà riconosciuto per valori di FCA superiori a 9,4911 euro e il successivo appuntamento trimestrale previsto nel mese di dicembre. Nel caso in cui giunga a scadenza , a dicembre 2020, capitale e ultima cedola del 2,70% verranno rimborsati per valori di FCA superiori alla barriera dei 9.4911 euro, viceversa per livelli inferiori il nominale sarà ridotto della performance negativa del titolo.

BARRIERE PROFONDE PER L'EXPRESS DI MS

La volatilità del greggio

L'Opec non annuncia ulteriori tagli alla produzione, l'oro nero nella morsa del newflows tra Trump e dazi

I timori di un rallentamento dell'economia globale e una produzione che resta sotto lo scacco del surplus, pesano sui prezzi del petrolio che non riescono a uscire da una fase lateral-ribassista. Oltre ciò il flusso di notizie non sembra favorire un recupero dei corsi e oltre alle continue marcie indietro sui dazi da parte di Trump, sono state le parole dell'Agenzia internazionale dell'energia (Aie) ad appesantire l'andamento dell'oro nero, mettendo in guardia gli operatori contro l'aumento della produzione statunitense che rappresenta "un'enorme sfida" per l'equilibrio del mercato petrolifero, pur confermando le stime di domanda globale nel 2019 e nel 2020.

Nel frattempo anche l'Opec ha ha tagliato le previsioni di domanda globale di ben 1,02 milioni di barili al giorno sia nel 2019 che nel 2020. Gli operatori si attendevano durante questa riunione la programmazione di nuovi tagli alla produzione, cosa che non è avvenuta.

Rimane pertanto alta l'attenzione su questa commodity, capace di influenzare sia l'andamento dei principali player ma anche una serie di correlazioni che non coinvolgono solo l'azionario.

Sul fronte dell'operatività, per prendere posizioni rialziste o ribassiste sono a disposizione degli investitori diversi certificati a leva in quotazione sul Sedex di Borsa Italiana, che consentono con diversi gradi di rischio di aprire posizioni sull'oro nero senza la necessità di aprire un conto derivati e soprattutto di non esporsi a perdite superiori al capitale investito, con la richiesta di integrazione dei margini, tipica del mercato dei future.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets

SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 06/09/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	111.65	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	108.90	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	105.95	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	94.05	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	17.95	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	104.00	09/07/18	10/07/20

Più in dettaglio per i trader intraday, l'industria dei certificati a leva mette a disposizione un ampio ventaglio di emissioni, 37 in totale, dotate di leva 2X, 3X, 5X e 7X sia legate al WTI che al Brent di cui ben 26 firmate da Vontobel e 11 da Société Générale, che consentono anche l'applicazione di strategie di "spread trading" tra le quotazioni del petrolio americano e quello dei mari del nord.

Per le posizioni di più ampio respiro si può guardare agli ETC quotati sempre da Société Générale. L'offerta si compone di 7 strumenti con leve che vanno da 1, ossia la replica lineare del sottostante, fino a 3X questa volta scritti solo sul Petrolio WTI. Da sottolineare che gli ETC sono colleterizzati e pertanto non prevedono il rischio emittente e che tutti gli strumenti a leva fissa sono soggetti al compounding effect che fa sentire il suo peso sui prezzi degli strumenti detenuti in portafoglio per più giorni tanto più la leva è elevata.

Sempre nel panorama dei leverage, si segnalano anche 44 certificati a leva dinamica (Mini Future e Turbo) firmati BNP Paribas, di cui 21 agganciati al Brent, 8 con facoltà long e 13 con facoltà short, e 23 sul WTI, di cui 9 con facoltà long e 14 per puntare al ribasso.

Chiudono il quadro dei certificati a leva 6 Corridor targati SocGen. Si tratta di certificati a breve scadenza che rimborsano un importo fisso di 10 euro qualora il corridoio di prezzi, indicato dalle barriere al rialzo e al ribasso, rimanga intatto durante tutta la vita del prodotto. In caso di un knock-out, il certificato si auto estinguerà e nulla sarà dovuto all'investitore. Una strategia che ben si sposa per chi detiene un approccio laterale rispetto ai corsi del Crude Oil. A cui si aggiunge anche un nuovo StayUP sul WTI, dal payoff simile al Corridor ma contraddistinto dal una sola barriera posizionata al ribasso.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AAT8
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9KK82
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF3GRU0
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AAS0
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF3GRT2
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF3GRV8
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AAU6

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9KK90
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF3GRW6
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AAV4
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9CG13
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9KLA4
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VE1F6X5
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF58H85
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF3GRV8
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF58JL6
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9ABH1
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9KK74
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9ABG3
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9ABJ7
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ABK5
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VF58JE1
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF58H77
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF58JK8

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF7WQS4
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Nov 2019	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9CG05

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	20/12/2019	XS1759884320
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa Long X7	17/12/2021	LU1540726830
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	17/12/2021	LU1540725600
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	17/12/2021	LU1540725782
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa Short X7	17/12/2021	LU1540727648
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	29/01/2021	XS1290048195
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	29/01/2021	XS1669416445
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X7	18/06/2021	LU1434170186
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Short X7	18/06/2021	LU1434170343
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	17/12/2021	LU1540721104
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	17/12/2021	LU1540721369

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS1490936645
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X3	Open End	XS1073721729
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X1	Open End	XS1073722370
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS1526243289
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva fissa Long	Open End	XS1526243529
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva fissa Long	Open End	XS1073722297
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS1778810587

SELEZIONE LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Dec 2019	40	28/10/2019	NL0013642515
Turbo Long	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Dec 2019	44	28/10/2019	NL0013642523
Turbo Long	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Dec 2019	48	28/10/2019	NL0013642531
Turbo Short	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Dec 2019	64	28/10/2019	NL0013685506
Turbo Short	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Dec 2019	68	28/10/2019	NL0013642622
Turbo Short	BNP Paribas	Brent Crude Oil Future Dec 2019	72	28/10/2019	NL0013490774
Mini Long	BNP Paribas	Brent Future	53,1473	19/12/2025	NL0013309784
Mini Long	BNP Paribas	Brent Future	49,4672	19/12/2025	NL0013309776

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Short	BNP Paribas	Brent Future	68,0095	19/12/2025	NL0013648173
Mini Short	BNP Paribas	Brent Future	72,9216	19/12/2025	NL0013309834
Turbo Long	BNP Paribas	WTI Crude Future Dec 2019	52	15/11/2019	NL0013687015
Turbo Long	BNP Paribas	WTI Crude Future Dec 2019	48	15/11/2019	NL0013491079
Turbo Long	BNP Paribas	WTI Crude Future Dec 2019	44	15/11/2019	NL0013642812
Turbo Short	BNP Paribas	WTI Crude Future Dec 2019	61	15/11/2019	NL0013685647
Turbo Short	BNP Paribas	WTI Crude Future Dec 2019	64	15/11/2019	NL0013491152
Turbo Short	BNP Paribas	WTI Crude Future Dec 2019	68	15/11/2019	NL0013491160
Mini Long	BNP Paribas	WTI Future	47,5194	19/12/2025	NL0013309982
Mini Long	BNP Paribas	WTI Future	44,2475	19/12/2025	NL0013139926
Mini Short	BNP Paribas	WTI Future	60,7735	19/12/2025	NL0013683360
Mini Short	BNP Paribas	WTI Future	64,0624	19/12/2025	NL0013486186

CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	“Barriera up: 64 Barriera down: 48”	20/12/2019	LU1988690233
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	“Barriera up: 66 Barriera down: 46”	20/12/2019	LU1988690159
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	“Barriera up: 68 Barriera down: 44”	20/12/2019	LU1988690076
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	“Barriera up: 70 Barriera down: 42”	20/12/2019	LU1988689904
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	“Barriera up: 70 Barriera down: 38”	20/09/2019	LU1910536488
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	“Barriera up: 68 Barriera down: 40”	20/09/2019	LU1910536561
StayUP	Société Générale	WTI	Barriera down: 50	20/12/2019	LU1946504930

BRENT

Si riaccende la volatilità sul Brent che non riesce a tornare al di sopra della media mobile 200 periodi e della resistenza statica collocata a 64,3 dollari.

A fermare i corsi del petrolio anche la trend line ribassista di medio periodo avviata sui massimi di aprile 2019.

Uno scenario ancora incerto per il brent che si riporta sul supporto statico collocato a 60 dollari.

La chiusura al di sotto di tale livello sarebbe un segnale di conferma della debolezza espressa nelle ultime sedute con prosecuzione almeno verso 57,5 dollari.

Sotto tale livello il target di breve sarebbe a 56 dollari ma il rischio e di ulteriori ribassi verso i minimi a 49 dollari.

Al rialzo invece bisognerà attendere il superamento della trend ribassista su citata e dei 64,3 dollari, dove passa anche la media mobile 200 periodi. Sopra tale livello target a 70 e 75,5 dollari.

IN UN MONDO CHE CAMBIA
NUOVI AIRBAG CASH COLLECT
BNP PARIBAS
PREMI ANNUALI TRA IL 7,20% E IL 10,80% PAGATI MENSILMENTE ED EFFETTO AIRBAG A SCADENZA

BNP PARIBAS
La banca per un mondo che cambia

Apple taglia a sopresa i prezzi dell'Iphone

La nuova strategia commerciale adottata da Apple dopo il picco delle vendite ha sorpreso i mercati che hanno premiato la società nel nuovo posizionamento strategico sui prezzi, riportando la capitalizzazione oltre il miliardo di dollari. I modelli top di gamma appena lanciati iPhone Pro e iPhone Pro Max hanno un prezzo di partenza rispettivamente di 1.189 euro e 1.289 euro, fino al massimo, in base ai giga, di 1.589 e 1.689 euro, esattamente come un anno fa Xs e Xs Max. Il modello "base"dell'iPhone 11, vede invece calare il prezzo rispetto al cugino iPhone Xr, partendo da 839 euro contro gli 889 euro del precedente al debutto. Con il mercato degli smartphone in calo da un paio di anni e le stime al ribasso anche per il 2019, Apple cerca così di convincere più utenti, anche perché nel frattempo la strategia si sta spostando in maniera evidente sulla valorizzazione dell'esperienza che gli utenti fanno con i loro device.

Atlantia -7% dopo intervento gdf su Spea e Aspi

Tonfo in Borsa per il titolo Atlantia a seguito della notizia che durante l'indagine condotta dalla Procura di Genova in merito al crollo del Ponte Morandi, sarebbero emerse falsificazioni e/o omissioni concordate, finalizzate ad occultare agli ispettori del Ministero elementi rilevati sulla condizione dei manufatti ed il loro stato di conservazione. E' quanto rende noto la Guardia di Finanza in merito alle misure cautelari eseguite oggi a carico di 9 soggetti appartenenti alle società Spea e Aspi.

Deutsche Bank
X-markets

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

Con i Bonus Certificates è possibile lasciarsi le onde alle spalle. Infatti è possibile un profitto anche in caso di ribassi (sino alla barriera). Si subiranno invece delle perdite qualora questa dovesse essere superata.

ISIN	Sottostante	Barriera	Bonus	Scadenza
DE000DS7BDF0	Telecom Italia	0,40 euro	119,30%	18.09.2020
DE000DS7BDD5	Assicurazioni Generali	10,54 euro	115,10%	18.09.2020
DE000DS7BDA1	Enel	3,16 euro	115,00%	18.09.2020

Scopri di più su **www.xmarkets.it**
Prima dell´adesione leggere il prospetto.

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il prospetto di base, approvato da BaFin in data 6 giugno 2018, la relativa nota di sintesi, le relative condizioni definitive (Final Terms), la nota di sintesi del prodotto a essa allegata e il documento contenente le informazioni chiave sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito www.xmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.

Google chiude il contenzioso con la Francia

Il colosso Google ha chiuso un contenzioso con il governo francese pari a circa 1 miliardo di euro. Si chiudono così due controversie aperte dal 2015, una per presunta frode fiscale da 500 milioni di euro e altri 465 milioni per tasse arretrate. Una cifra non indifferente, soprattutto se paragonata ai circa 8,2 miliardi già comminati in totale dall'Unione europea al colosso di Mountain View, in altri tre diversi casi. Sul fronte del consensus di mercato, gli analisti rimangono particolarmente positivi sul titolo con l'86% di giudizi positivi. Il prezzo obiettivo ad un anno si attesta a quota 1399,08 dollari a fronte dei 1234,97 dollari attuali.

STM SUGLI SCUDI

A spingere al rialzo i prezzi dell'azienda italo-francese ST-Microelectronics, non vi sono solo i dati del colosso Apple, cliente di punta della società che pesa per oltre il 13% del proprio fatturato, ma anche l'accordo raggiunto con Renau-lt-Nissan-Mitsubishi. STM infatti fornirà la componentistica per i veicoli elettrici dell'intero gruppo, che rappresenta il terzo colosso mondiale del settore. Notizia che ha comportato una rivalutazione al rialzo degli utili per azioni. Il 76% degli analisti rimane particolarmente positivo sul titolo, con un prezzo obiettivo medio ad un anno che viene fissato oggi a 19,28 euro.

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.

Sul filo di lana

Occasione di breve termine e scappatoia qualora non si centri il target. Ancora flessibilità inespressa da un Phoenix Memory Lookback di Natixis.

Flessibilità dall'inizio alla fine, ed ecco come il Phoenix Memory Lookback (Isin IT0006742800) può tornare interessante anche oggi dopo esserlo stato soprattutto all'atto di emissione. Una delle migliori novità del 2018, forte della conquista del primo posto nella speciale classifica del Premio per l'Innovazione agli Italian Certificate Awards 2018, , si sta dimostrando particolarmente interessante e duttile in diverse fasi della sua vita. Dall'emissione, avvenuta con il meccanismo "Lookback", ovvero centrando i livelli minimi del primo trimestre di vita per i tre sottostanti del basket (UniCredit, Telecom Italia e Intesa San Paolo), la struttura ha saputo affrontare fasi di marcata volatilità con i prezzi che hanno sempre tenuto le posizioni in virtù anche dell'effetto memoria sui premi trimestrali del 2,6%.

Dopo aver ripreso rapidamente quota, anche in scia al recupero messo a segno dai sottostanti, il certificato ha già pagato i primi 3 coupon, per un flusso di cassa complessivo di 7,8 punti percentuali. Ciò significa che chi dovesse aver puntato fin dall'inizio su questo prodotto, lanciato sul secondario esattamente un anno fa, registra già con un saldo positivo discretamente alto.

Attualmente però il Phoenix Memory Lookback si trova a dover affrontare anche il primo appuntamento con l'opzione di richiamo anticipato. Infatti il prossimo 19 settembre oltre alla possibilità di incassare il premio periodico, il quale è legato al rispetto di un livello trigger fissato al 70%, è in calendario anche la rilevazione valida per l'opzione autocall. Questo significa che qualora tutti e tre i titoli azionari presenti nel basket worst of dovessero attestarsi al di sopra dei propri livelli iniziali, oltre al premio periodico verrà rimborsato anticipatamente anche l'intero nominale.

L'interesse odierno è dettato sia dalla situazione dei tre titoli, tutti sopra la pari anche se non su livelli tali da considerarsi tranquilli, che da un prezzo di acquisto al Sedex del Phoenix a quota 996,8 euro, ovvero inferiore addirittura al nominale. Numeri alla mano, il rendimento potenziale a pochi giorni dalla rilevazione si attesta a poco meno di 3,5 punti percentuali, con un rimborso obiettivo di 1000 euro maggiorati del premio di 26 euro (il 2,6%).

Tutto questo qualora UniCredit, attuale worst of, riesca a mantenere le posizioni e farsi trovare all'appuntamento del 19 settembre ad un livello superiore ai 10,824 euro, ovvero che Telecom Italia non perda più di 3,49 punti percentuali dai correnti 0,516 euro. Nessun timore attualmente sul fronte di Intesa San Paolo che viaggia a distanza di sicurezza del livello strike.

Anche in ottica intermedia, i rischi connessi ad un mancato aggancio del trigger per il rimborso anticipato sono del tutto controllati. Infatti, il flusso cedolare del 10,4% annuo, pagato trimestralmente, si associa a una barriera di protezione del 70% dei livelli minimi fissati dai tre titoli in fase di emissione.

CARTA D'IDENTITA'

Nome	Phoenix Memory Lookback
Emittente	Natixis
Sottostante / Strike	Intesa San Paolo / 1,9262 ; Telecom Italia / 0,4986 ; UniCredit / 10,824
Barriera	70%
Tipo Barriera	a scadenza
Cedola	2,6%
Effetto memoria	SI
Trigger	70%
Frequenza	trimestrale
Prima data autocallable	19/09/2019
Scadenza	28/09/2022
Mercato	Sedex
Isin	IT0006742800

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 11/09/2019
IT0006745480	Phoenix	17/08/2022	1062.95
IT0006745423	Phoenix	31/07/2024	1060.2
IT0006745431	Phoenix	31/07/2024	998
IT0006745357	Phoenix Reverso	21/07/2021	979.75
IT0006745027	Phoenix	17/06/2024	976.85
IT0006744897	Phoenix	08/05/2024	889.25

19 SETTEMBRE

I Corsi Acepi tornano a settembre

Dopo la pausa estiva, ACEPI riparte il 19 settembre da Torino con una sessione del corso Base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio". Il corso farà tappa poi il 18 ottobre a Padova mentre il 7 novembre a Roma si svolgerà il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati". Si chiuderà poi con la doppia tappa il 20 e 21 novembre a Milano. Si ricorda che i corsi Acepi sono gratuiti e danno diritto ai crediti formativi di tipo A per i livelli EFA/EFP/EIP/EIP CF (7 ore il base e 4 ore l'avanzato). I posti sono limitati e vista la forte affluenza si consiglia di registrarsi tempestivamente.
Per informazioni e iscrizioni, http://www.acepi.it/it/content/modulo-di-registrazione-ai-corsi-efa-efpeipeip-fc

20 SETTEMBRE

Webinar con Leonteq e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti per 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 fissato per il 20 settembre alle ore 16, Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442

24 SETTEMBRE

Webinar di CED con Banca IMI

E' fissato per il 24 settembre alle ore 16 il nuovo appuntamento con i webinar di Banca IMI. Presenti Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra per un'analisi delle migliori soluzioni di investimento all'interno dell'ampia offerta di certificati di Banca IMI. Per partecipare all'evento è necessario registrarsi al seguente link https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025

26 SETTEMBRE

Appuntamento con i webinar di Deutsche Bank

E' fissato per il 26 settembre alle ore 16 il prossimo appuntamento con i webinar di Deutsche Bank realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, Pierpaolo Scandurra guarderà alle novità presentate dalla banca tedesca e cercherà all'interno dell'ampia offerta di Bonus, Phoenix ed Express in quotazione spunti di investimento. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link https://register.gotowebinar.com/register/2490338151785856513

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.

La posta del CJ

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

Gentile Redazione,
vorrei alcuni chiarimenti sul certificato con codice Isin DE000HV45WD9 .
1. Vorrei sapere se il certificato in oggetto paga la cedola di 490 euro anche nella scadenza del 16/6/22 nel caso si trovasse sopra la barriera di 12,672. (nella vostra pagina sembra di no ma nel sito di Unicredit sembra di si)
2. Vorrei sapere se alla scadenza del certificato 15/12/22 non è prevista alcuna cedola ma solo rimborso nel caso si trovasse sopra la barriera di 11,88.
Grazie
FC

Gent.mo Lettore,
il certificato da lei indicato è un Cash Collect Autocallable di Unicredit di recente emissione. Come ha già potuto osservare questo strumento prevede premi semestrali del 4,9% riconosciuti a fronte della tenuta di un livello pari all'80% dello strike. Il

PUBBLICITÀ

Fixed Cash Collect

Rendimento periodico certo con cedole fisse mensili.

I nuovi Fixed Cash Collect consentono di ottenere cedole mensili fisse, pagate qualunque sia l'andamento dell'azione sottostante. L'investimento sul mercato azionario con i Fixed Cash Collect permette di incassare un flusso cedolare il cui valore complessivo a scadenza supera i dividendi attesi dell'azione (fonte Bloomberg).
Alla scadenza, il Certificato rimborsa un importo pari a 100 EUR maggiorato dell'ultima cedola se l'azione sottostante è pari o superiore alla Barriera. Se l'azione è inferiore alla Barriera, il Certificato replica linearmente l'andamento negativo dell'azione sottostante, senza garantire il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Cedola fissa mensile	Strike	Barriera	Scadenza
DE000HV45VS9	BANCO BPM	0,49 EUR	1,722 EUR	1,2054 EUR (70%)	17/06/2020
DE000HV45W23	TENARIS	0,42 EUR	9,844 EUR	7,383 EUR (75%)	17/06/2020
DE000HV45W31	TOD'S	0,75 EUR	47,5 EUR	35,625 EUR (75%)	17/06/2020
DE000HV45WA5	TESLA	1,15 EUR	226,83 USD	158,781 USD (70%)	17/06/2020

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Quanto sulle azioni estere.
Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

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

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. UniCredit Corporate & Investment Banking

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. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection I) è stato approvato da Bafin in data 14 dicembre 2018 e passaportato presso Consob in data 14 dicembre 2018, modificato ed integrato dai Supplementi datati 16 aprile 2019 e 30 aprile 2019. 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 ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed 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. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

- certificato è dotato poi dell'opzione autocallable a partire dalla data di osservazione di giugno, che consentirà di rientrare anche del capitale qualora Azimut, il sottostante, si trovi ad a un livello almeno pari al trigger. Questo, per la prima data, è pari al 100% dello strike e poi decrescerà del 5% per ogni semestre. Questo particolare meccanismo fa si che dalla data di osservazione di giugno 2022, il livello per il rimborso anticipato e quello necessario per l'erogazione dell'importo periodico coincideranno. Questo vale anche per la data di osservazione finale dove sarà sufficiente che il titolo si trovi al di sopra degli 11,88 euro per restituire capitale e ultima cedola.

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€

Notizie dal mondo dei Certificati

▶ Tesla mette in moto il pagamento della cedola del Phoenix

Commerzbank torna a pagare la cedola del Phoenix Memory di Commerzbank scritto su un paniere di quattro titoli composto da British Petroleum, Intesa Sanpaolo, Nike e Tesla identificato dal codice Isin DE000CZ44ZP1. In particolare, dopo aver mancato l'obiettivo a giugno, alla data di osservazione del 9 settembre Tesla, il titolo worst of, ha chiuso a 231,79 dollari ed ha soddisfatto la condizione richiesta, ovvero un livello del titolo almeno pari ai 215,79 dollari. Pertanto, i possessori del certificato riceveranno la prevista cedola trimestrale del 2,18%, ovvero di 21,8 euro sui 1000 di nominale, e di quella non incassata in precedenza, in virtù dell'effetto memoria, per un totale di 43,6 euro.

▶ Bid-only per il Phoenix Memory di Natixis

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Natixis ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su un paniere di indici composto Eurostoxx 50, FTSE Mib, S&P 500e SMI identificato dal codice Isin IT0006743733. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dall'11 settembre il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

▶ Niente cedola per il Phoenix Memory su Telecom

Rimangono a bocca asciutta ancora una volta i possessori del Phoenix Memory di Société Générale scritto su un paniere di titoli composto da Eni, Telecom e UBI identificato dal codice Isin XS1526268278. In particolare, alla data di osservazione del 12 settembre Telecom Italia, il titolo worst of, è stata rilevata ad un livello inferiore ai 0,5338 euro del trigger richiesto per attivare il pagamento della cedola. Tuttavia, nulla è perso in quanto il certificato è dotato di effetto memoria e consentirà di recuperare le cedole dell'1% accantonate nella prima data in cui verranno soddisfatte le condizioni richieste.

LEONTEQ

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

I NUOVI CERTIFICATI FLOORED AUTOCALLABLE SU EUTOTLX

COUPON P.A.*	VALORI SOTTOSTANTI	BARRIERA	PROTEZIONE DEL CAPITALE	DURATA MASSIMA	ISIN
12,0%	Casino, TUI	60% Europea	60% del livello iniziale	1 anno e 5 mesi	CH0492546426
9,0%	Fiat, Intesa, Unicredit	60% Europea	50% del livello iniziale	1 anno e 10 mesi	CH0485001678
9,0%	Netflix, Spotify, Twitter	60% Europea	70% del livello iniziale	1 anno e 10 mesi	CH0488709707
9,0%	Unicredit, Enel, Eni	60% Europea	50% del livello iniziale	4 anni e 11 mesi	CH0492546277

I NUOVI CERTIFICATI TWIN WIN AUTOCALLABLE SU EUTOTLX

COUPON P.A.*	VALORI SOTTOSTANTI	BARRIERA	BARRIERA CEDOLA	DURATA MASSIMA	ISIN
12,0%	Tesla	60% Europea	100% Mensile	11 Mesi	CH0492546657
9,0%	Fiat, Unicredit	60% Europea	100% Mensile	1 anno e 11 mesi	CH0488711471
9,0%	Amazon, Apple, Netflix	60% Europea	100% Mensile	1 anno e 11 mesi	CH0492546665
6,0%	Euro Stoxx 50, FTSE MIB, S&P 500	70% Daily on Close	85% Mensile	1 anno e 11 mesi	CH0492546673
6,0%	Euro Stoxx Banks	70% Daily on Close	85% Mensile	2 anni	CH0492546681
9,0%	Avis, Hertz	50% Europea	50% Mensile	2 anni e 11 mesi	CH0492546558

Senza pensieri con il Coupon Locker

E' giunto alla sua naturale scadenza il Coupon Locker di BNP Paribas su Axa identificato dal codice Isin XS1222762103. Per questo particolare certificato il valore di rimborso era già noto da tempo, poiché alla seconda data di osservazione del 4 settembre 2017, in virtù di una rilevazione del titolo assicurativo a un livello superiore del 5% rispetto al livello iniziale, si era attivata l'opzione Lock In. Questa ha trasformato il Coupon Locker in uno strumento a capitale protetto e la cedola del 3,7% annua è diventata incondizionata. Pertanto, l'11 settembre scorso l'emittente ha proceduto con la liquidazione dei 100 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola del 3,7% per un totale di 103,7 euro.

Eni beffa il Maxi Coupon

Eni manca per un soffio l'aggancio con il trigger necessario ad attivare il rimborso anticipato del Phoenix Maxi Coupon di BNP Paribas identificato dal codice Isin XS1960187943, scritto oltre che sul titolo petrolifero anche su Enel, FCA e Intesa Sanpaolo. In particolare, il certificato è giunto alla data di osservazione lo scorso 9 settembre con Eni worst of a un livello poco distante dai 13,96 necessari ad attivare il livello Autocall. Purtroppo, i 13,922 euro fissati in chiusura di giornata non sono risultati sufficienti a soddisfare la richiesta. Un'ulteriore beffa sta nel fatto che sarebbe bastata la rilevazione il giorno successivo per far salire il titolo petrolifero a 14,102 euro, oltrepassando il trigger. Si ricorda che prima della prossima rilevazione del 9 dicembre, ENI staccherà un dividendo di 0,43 euro in data 23 settembre.

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.

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo, Uni-Credit	02/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1%	05/08/2024	CH0492544116	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Groupe Casino, TUI	02/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1%	08/03/2021	CH0492546426	Cert-X
Lock In Cash Collect	Unicredit	General Motors	02/09/2019	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg 3% annuo	23/08/2023	DE000HV45SH8	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Generali	02/09/2019	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25%	23/11/2022	DE000MS0GW08	Cert-X
Phoenix Airbag	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo	02/09/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,60%	30/07/2021	XS1923115353	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Eni, Unicredit	02/09/2019	Barriera 70%; Coupon 16,5%	15/08/2022	XS1996457732	Cert-X
Bonus	Credit Suisse	S&P 500	02/09/2019	Barriera 69%; Bonus 100%	17/06/2022	CH0472389367	Sedex
Phoenix Memory TCM	Leonteq	Aviva, British American Tobacco, Rolls-Royce, Tesco	03/09/2019	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1%	05/09/2024	CH0492544223	Cert-X
Twin Win Autocallable	Leonteq	Avis, Hertz	03/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75%	05/09/2022	CH0492546558	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	03/09/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	28/08/2025	IT0005380057	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Unicredit	04/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75%	06/09/2021	CH0492545436	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	AT&T, Cisco, Ericsson, Nokia	05/09/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,25%; Maxi Coupon 12%	09/09/2024	CH0492546590	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	BBVA	05/09/2019	Barriera 50%; Cedola 3,1%	30/08/2023	IT0005380917	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	CNH, Leonardo, Tenaris	06/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1%	12/09/2022	CH0492545790	Cert-X
Twin Win Autocallable	Leonteq	Tesla	06/09/2019	Barriera 60%; Coupon 1%	10/09/2020	CH0492546657	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Twin Win Autocallable	Leonteq	Amazon, Apple, Netflix	06/09/2019	Barriera 60%; Coupon 1%	10/09/2021	CH0492546665	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, FTSE Mib, S&P 500	06/09/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,50%	10/09/2021	CH0492546673	Cert-X
Twin Win Autocallable	Leonteq	Eurostoxx Banks	06/09/2019	Barriera 65%; Coupon 0,5%	10/09/2021	CH0492546681	Cert-X
Twin Win Autocallable	Leonteq	FCA, Moncler, Tenaris	06/09/2019	Barriera 60%; Coupon 0,666%	11/09/2023	CH0492546715	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Oil&Gas	06/09/2019	Protezione 100%; Cedola 2,5%	23/08/2024	IT0005380404	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Apple	06/09/2019	Barriera 50%; Cedola 4%, Coupon min 10%	30/08/2023	IT0005380909	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	BNP Paribas, Glencore, Peugeot	06/09/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,53%	16/08/2023	JE00BJRSHV91	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	FCA, Intesa Sanpaolo, Edf	06/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,,83%	02/08/2022	JE00BJRSJD59	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	FCA, Intesa Sanpaolo, STMicroe-lectronics, UniCredit	06/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,,89%	02/08/2023	JE00BJRSJW49	Cert-X
Athena Premium Lock In	BNP Paribas	NTT Docomo, Softbank	06/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2%	30/08/2023	XS1988367964	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Engie	06/09/2019	Barriera 60%; Cedola 4,5% e Coupon 6%	30/08/2023	XS1988381445	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Mitsubischi, Siemens	06/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	30/08/2023	XS1988381528	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	2 AZIONI ENERGIA ITA	06/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	30/08/2024	XS1988381791	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Bayer	06/09/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,45%	31/08/2021	XS1996484975	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Alkermes, Incyte, Ionis	09/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,666%	12/09/2023	CH0492545881	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Morgan Stanley	Eurostoxx 50	09/09/2019	Barriera 85%; Coupon 11,52%	11/09/2024	DE000MS0GW81	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Eurostoxx 50	09/09/2019	Barriera 70%; Coupon 5,75%	05/09/2024	GB00BJ4B6927	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Bayer, Roche	09/09/2019	Barriera 70,65%; Cedola e Coupon 0,5%	27/07/2020	JE00BJRSJ689	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Unicredit, Edf	09/09/2019	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,4%	25/07/2022	JE00BJRSJC43	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eni, Generali	09/09/2019	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,85%	16/08/2022	XS2008040664	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Société Générale	Eni, FCA, Intesa Sanpaolo, Ing	09/09/2019	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,1%; Maxi Coupon 20%	09/08/2023	XS2008281516	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	FCA, Intesa Sanpaolo, Tenaris, UniCredit	10/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,625%	12/09/2024	CH0492545923	Cert-X
Phoenix Memory Airbag TCM	Leonteq	Bausch Health, Freeport-McMo-Ran, Match	10/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,583%	12/09/2024	CH0492545931	Cert-X
Express	Morgan Stanley	Tesla, Unicredit	10/09/2019	Barriera 52%; Coupon 45%	06/09/2022	DE000MS8KHL7	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Under Armour	10/09/2019	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,75%	21/09/2022	FREXA0019929	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Axa, Edf, Total	10/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,9%	29/07/2024	JE00BJRSHT79	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Repsol	10/09/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,69%	15/02/2023	JE00BJRSHY23	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	10/09/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,7%	07/08/2024	JE00BJRSJ572	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Facebook, IBM	10/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55%	16/08/2022	XS1994628656	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Itaxx Mail Europe S31	10/09/2019	-	10/07/2024	XS2008142825	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Société Générale	Glencore, Peugeot, Mediobanca	10/09/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,56%	15/02/2023	XS2008267952	Cert-X
Reverse Express	Natixis	Rolls-Royce, RBS, Tesco	10/09/2019	Barriera 120%; Coupon 25%	06/03/2023	IT0006745498	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Plus	Banca IMI	American Airlines, Ford, Morgan Stanley	13/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69%	02/12/2023	IT0005383275	Sedex
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	20/09/2019	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 138,4615%	24/03/2027	IT0005381329	Cert-X
Lock In Cash Collect	Unicredit	Infineon	20/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7%	25/09/2023	DE000HV45ST3	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/09/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 137%	30/03/2026	XS2041013702	Sedex
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	HP, STMicroelectronics	25/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6%	29/09/2023	XS1996453079	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	25/09/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5%	30/09/2025	XS1996453749	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Axa, Zurich	25/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6%	29/09/2023	XS1996452428	Cert-X
Athena Double Relax Premium	BNP Paribas	Hyunday, Toyota	25/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% step up	29/09/2023	XS1996451610	Cert-X
Athena Premium Lock	BNP Paribas	Basf, Dow	25/09/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	29/09/2023	XS1996453319	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Oro	25/09/2019	Protezione 100%; Cap 112%; Rebate 2%	27/09/2021	XS1997317000	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Total	25/09/2019	Barriera 55%; Coupon 4%	29/09/2023	XS1997314593	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	E.On, Royal Dutch Shell	25/09/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	29/09/2023	XS1997314320	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	25/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	22/09/2023	XS1997314676	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Generali, Repsol	02/10/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,916%	09/10/2023	IT0005383077	Sedex

LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0005045882	AUTOCALLABLE STEP	Unicredit	10,76	30,99461527	19/09/2019	55,5	54,72	-1,41%
IT0005045460	COUPON PREMIUM	Ibex 35	9059,5	10665,6	20/09/2019	103,95	103,95	0,00%
XS1792181353	PHOENIX	FCA	12,412	17,202	20/09/2019	20082	20082	0,00%
IT0005045858	TARGET CEDOLA	Deutsche Post	30,9	25,39	20/09/2019	102,5	102,1	-0,39%
XS1787115390	PHOENIX	Eurostoxx Banks	87,51	129,882	23/09/2019	16752,03	13475,31	-19,56%
FREXA0002438	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	-	-	23/09/2019	241,5	237	-1,86%
FREXA0002354	YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON	Basket di azioni worst of	-	-	23/09/2019	234	234	0,00%
IT0006719857	EQUITY PROTECTION	Basket di indici	-	-	26/09/2019	100,86	100	-0,85%
XS1285810229	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Usd	1,101	1,1204	30/09/2019	1044,25	1052,5	0,79%
XS1386557844	CASH COLLECT PLUS	Eur / Brl	4,472	3,623125	30/09/2019	1021	1018	-0,29%
XS1485533514	EXPRESS PLUS	Telefonica	6,691	9,1828	30/09/2019	1061	1065,5	0,42%
XS1604588100	ATHENA RELAX	Unicredit	10,76	17,52	30/09/2019	93,3	100	7,18%
IT0005214819	COUPON PREMIUM	FTSE Mib	21891,57	16062,77	30/09/2019	106,45	106,3	-0,14%
DE000UX5LR55	PHOENIX	Unione Banche Italiane	990,6	3,759	01/10/2019	989,5	1000	1,06%
CH0402355637	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	04/10/2019	606,6	584,06	-3,72%

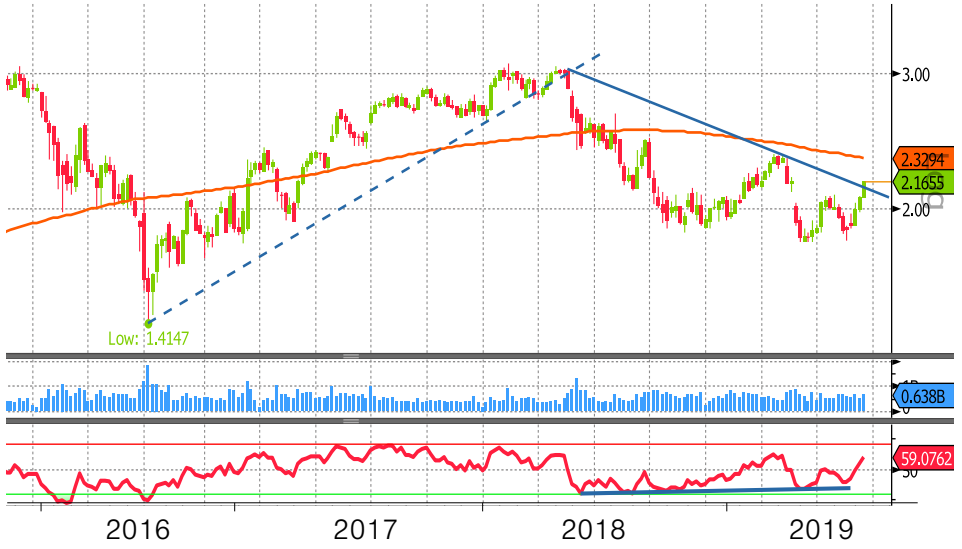
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS1720396693	SPEEDY CASH	Bnp Paribas	44,3	58,88	07/10/2019	100,05	100	-0,05%
CH0402356064	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	10/10/2019	964,88	1000	3,64%
IT0004954902	DIGITAL MAX	Eurostoxx 50	3516,82	2974,28	14/10/2019	112,92	112,77	-0,13%
NL0012319925	FIX CASH COLLECT	Unione Banche Italiane	2,438	4,118	14/10/2019	61,4	59,2	-3,58%
NL0012319818	FIX CASH COLLECT	Banco BPM	1,877	3,076	14/10/2019	62,5	61	-2,40%
GB00BGDJKX82	FIXED CASH COLLECT	Banco BPM	1,877	1,7498	15/10/2019	101,45	100,8	-0,64%
IT0005056020	TARGET CEDOLA	Telefonica	6,691	11,8591	18/10/2019	99,9	100	0,10%
IT0005055790	COUPON PREMIUM	FTSE Mib	21891,57	19607,96	18/10/2019	103,55	103,65	0,10%
GB00BGDJL914	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	10,76	11,642	18/10/2019	99,05	100	0,96%
GB00BGDJL468	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	2,108	1,979	18/10/2019	100,85	100,45	-0,40%
IT0005056053	TARGET CEDOLA	Allianz	208,7	126,7	18/10/2019	103,5	103,65	0,14%
XS1669774447	EXPRESS COUPON PLUS	Basket monetario equi-pesato	-	-	18/10/2019	4428,19	4042,89	-8,70%
IT0005056657	TARGET CEDOLA	SMI Swiss Market Index	10098,59	8080,83	18/10/2019	103,15	103,45	0,29%
GB00BGDJLC45	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	10,76	11,642	18/10/2019	100,5	100,35	-0,15%
GB00BGDJLB38	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	10,76	11,642	18/10/2019	100,4	100,55	0,15%
GB00BGDJKY99	FIXED CASH COLLECT	Banco BPM		1,7498	18/10/2019	101,1	100,6	-0,49%

Intesa Sanpaolo

ANALISI TECNICA Intesa Sanpaolo si riporta al test importante della trend line ribassista di lungo corso avviata sui massimi di maggio 2018. Questo il livello da superare per riprendere la strada verso 2,355 euro, massimo 2019. Il quadro grafico è positivo, avendo il titolo visto un rialzo dei volumi e RSI in ipercomprato. Elemento che implica una forte presenza di compratori. Positivo è stato anche il precedente break della media mobile 200 periodi. La chiusura settimanale sopra la trend ribassista dovrebbe garantire rialzi verso 2,193 euro. Primo livello di resistenza di breve termine. Superata questa si consoliderebbe la ripresa con target i 2,355 euro. Al ribasso invece 2 euro è il supporto chiave, il cui superamento riporterebbe i corsi verso 1,88 e 1,8 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Al termine del consiglio direttivo del 12 settembre la Banca Centrale Europea ha annunciato di aver tagliato i tassi sui depositi al -0,50% da precedente -0,40%. Il tasso di interesse sulle principali operazioni di rifinanziamento e il tasso sull'indebitamento marginale resteranno fermi ai livelli attuali (rispettivamente dello 0,00% e dello 0,25%) "fino a che non vedrà le prospettive di inflazione convergere saldamente a un livello sufficientemente vicino, ma al di sotto, del 2%". La Bce ha inoltre annunciato il nuovo QE (Quantitative Easing) per un valore di 20 miliardi di euro al mese, che sarà effettivo a partire dal mese di novembre. L'Eurotower ha lanciato anche un sistema di tiering per proteggere le banche dell'Eurozona dagli effetti negativi dei tassi sotto lo zero. In base a tale sistema, parte delle riserve in eccesso che le banche parcheggiano presso di essa sarà esentata dai tassi negativi. Annunciate, infine, condizioni più favorevoli del TLTRO, il programma di finanziamenti a tassi agevolati a favore delle banche. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Intesa Sanpaolo si dividono in 8 buy, 17 hold e 6 sell. Il target price medio è pari a 2,26 euro, che implica un rendimento potenziale del 7,1%.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
Intesa SanPaolo	9,6	0,7	11,5
Ubi Banca	8,3	0,3	0,1
Banco Bpm	6,8	0,3	-1,3
Popolare Emilia Romagna	8,6	0,4	5,9
Mediobanca	10,1	0,8	30,6

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.