



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](https://www.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.



## **SocGen e SIAT, nasce il Certificate Radar**

**Il segmento dei certificati sposa l'analisi tecnica con SocGen e Siat che hanno avviato una collaborazione per creare strumenti ad hoc sui livelli chiave indicati dagli analisti**



# Indice



**APPROFONDIMENTO**

PAG. 6



**SPECIALE**

PAG. 14



**A TUTTA LEVA**

PAG. 16



**PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 22



**CERTIFICATO DELLA  
SETTIMANA**

PAG. 24



**APPUNTAMENTI**

PAG. 29



**NEWS**

PAG. 32



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**

PAG. 40

## L'editoriale di Vincenzo Gallo



E' partito il conto alla rovescia per la 13 edizione degli Italian Certificate Awards che si chiuderanno con la serata di premiazione il prossimo 5 dicembre. L'evento arriva a margine di un anno molto importante per il segmento dei certificati. Dalla formazione, con i corsi Acepi che in più di un'occasione hanno registrato il sold out, passando per i numeri del mercato che vedono crescere sia il numero di strumenti che i volumi e chiudendo con una sempre maggiore innovazione. Proprio questo è un tema che sta toccando da vicino emittenti e investitori nell'ultimo periodo con una ventata di novità che sono arrivate sul mercato. Questa volta, tuttavia, non si parla di nuove opzioni o strutture ma di strumenti che oltre alle caratteristiche, sempre importanti, guardano anche ai livelli di prezzo salienti dei sottostanti indicati dai migliori analisti sul territorio nazionale. Questo è il fulcro su cui si basa l'"SG SIAT Certificate Radar", nato dalla collaborazione tra Société Générale e SIAT, del quale Costanza Mannocchi ci ha raccontato come è nata l'idea e quali saranno gli sviluppi di questa nuova sinergia. Le sfaccettature del binomio emittente - analista possono assumere anche aspetti diversi come dimostra il nuovo Phoenix Memory Airbag creato da Credit Suisse su sottostanti selezionati dal centro studi di Kepler Cheuvreux. Passando oltre, l'America sta entrando in pieno clima elettorale, nonostante manchi ancora un anno all'elezione del nuovo Presidente, mentre i listini azionari veleggiano sui massimi. In questo clima siamo andati ad esplorare tutte le possibilità offerte dal segmento leverage. Per quanto riguarda gli appuntamenti, da non perdere gli appuntamenti on line con Pierpaolo Scandurra di lunedì e giovedì prossimo rispettivamente in compagnia di Unicredit e di Banca Imi.

## Usa-Cina, accordo vicino? Le Borse ci sperano

**I mercati azionari hanno festeggiato l'aumento delle possibilità di accordo tra Stati Uniti e Cina ma hanno finito l'ottava con prese di beneficio**

La forza dei mercati azionari si è affievolita sul traguardo finale dell'ultima seduta della settimana. In precedenza, i listini avevano corso sull'onda delle buone notizie in arrivo dai colloqui tra Stati Uniti e Cina sul commercio internazionale. Il tema appare l'unico in grado, al momento, di determinare svolte direzionali nelle Borse. Purtroppo, è ben poco prevedibile e soggetto, oltre a improvvisi stop o passi avanti nei colloqui, agli umori del presidente statunitense Donald Trump. Nella settimana appena conclusasi l'inquilino della Casa Bianca ha vestito i panni del "buono", evitando di intervenire sull'argomento. Anzi, proprio lui sarebbe ansioso di chiudere la partita, secondo il Wall Street Journal, perché deve iniziare a pensare alla campagna elettorale per le presidenziali del 2020 mentre nella sua amministrazione ci sarebbe qualche dubbio in più. Così i mercati, che avevano festeggiato un accordo che sembrava quasi fatto, hanno preso beneficio prima del fine settimana. A Piazza Affari l'indice guida Ftse Mib ha comunque portato a casa un rialzo superiore ai 2 punti percentuali, arrivando giovedì a toccare i massimi da quasi 18 mesi. Il primo target disponibile al rialzo rimane la soglia dei 24.000 punti, la quale rimane nel mirino dell'indice Ftse Mib. Al ribasso, da monitorare quota 23.300 punti che potrebbe aprire le porte al test di area 23.000.



# SocGen e SIAT, nasce il Certificate Radar

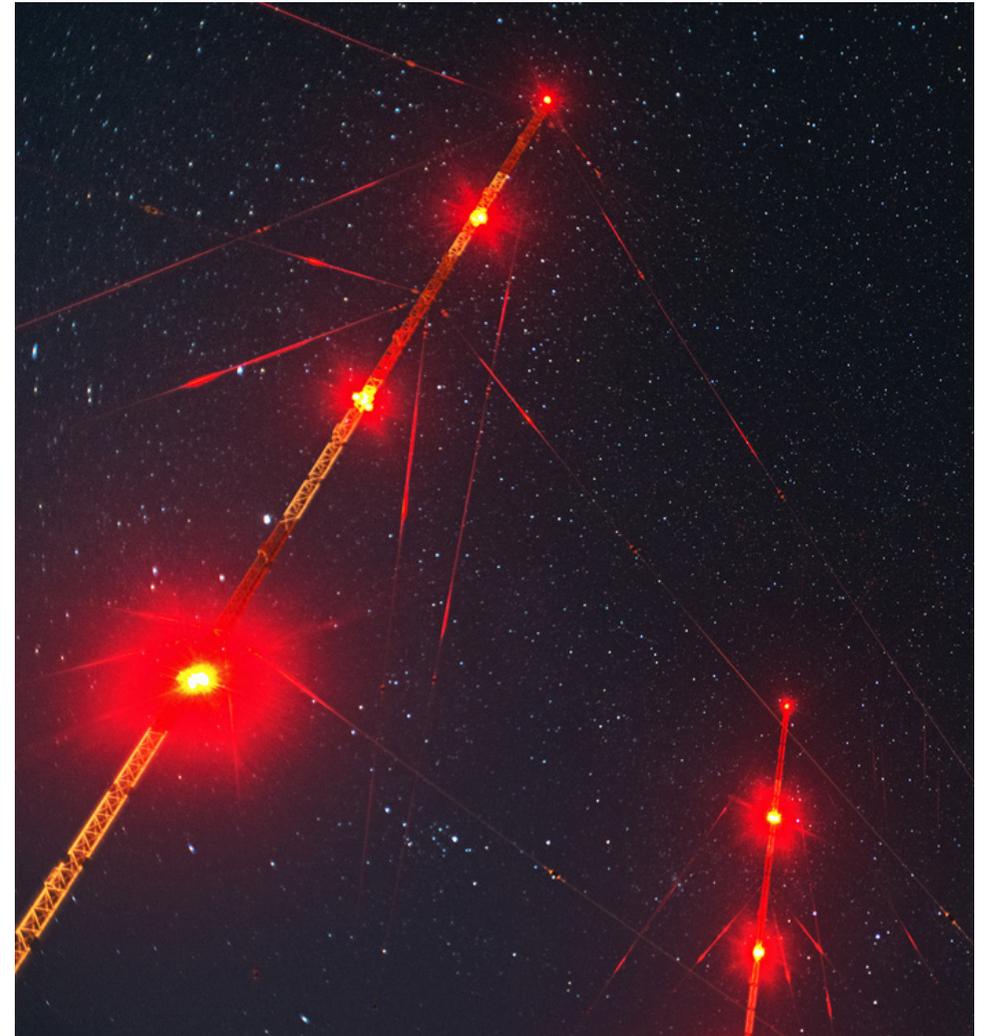
**Il segmento dei certificati sposa l'analisi tecnica con SocGen e Siat che hanno avviato una collaborazione per creare strumenti ad hoc sui livelli chiave indicati dagli analisti**

L'industria dei certificati, forte di una crescita importante del segmento come dimostrano i numeri Record registrati da Acepi, è in continua evoluzione. Negli ultimi mesi sono arrivate sul mercato diverse novità che riguardano in particolare le strutture dei prodotti, ma oltre a questo gli emittenti stanno muovendo anche su altri fronti. Infatti, oltre a proporre sul mercato certificati sempre più efficienti, le officine degli strutturatori sempre più si avvalgono dell'esperienza dei trader per creare certificati strategici con barriere posti su livelli chiave rendendo ancora più efficace l'investimento. In tal senso Société Générale ha firmato un importante accordo con Siat (Società Italiana Analisi Tecnica) per dare vita al "SG SIAT Certificate Radar". Per spiegare come è nata e come funziona l'iniziativa abbiamo realizzato un'intervista esclusiva con Costanza Mannocchi, Head of Exchange Traded Products in Italia di Société Générale.

## L'INTERVISTA

- Nel corso dell'anno avete presentato diverse novità. Tra queste è nato "SG SIAT Certificate Radar". In cosa consiste questa iniziativa? E' una collaborazione unica nel suo genere tra SG e SIAT (Società Italiana Analisi Tecnica) che consiste in un osservatorio periodico nato dall'idea di SG che l'analisi tecnica possa essere d'aiuto a chi investe in certificati con barriera.

Infatti, le barriere non sono altro che livelli del sottostante che, se superati al





ribasso o al rialzo, fanno modificare il profilo di rimborso a scadenza (come per esempio per i Bonus Certificates) oppure attivano la scadenza anticipata del certificato, (come per esempio per i certificati StayUP e StayDOWN). Quindi un investitore che acquista certificati con barriera è interessato a sapere se il sottostante raggiungerà una tale barriera entro la scadenza del prodotto.

Ed è proprio quello che fa l'analisi tecnica. Essa va ad individuare, in base ai segnali di mercato, supporti e resistenze, cioè minimi e massimi, su un determinato orizzonte temporale. Ma l'analisi tecnica non è alla portata di tutti; perciò SG ha deciso di rivolgersi a degli esperti ed è stato naturale pensare a SIAT, data la sua autorevolezza in questo ambito.

Dal confronto con SIAT è nata l'idea di un osservatorio periodico per analizzare l'andamento di un selezionato numero di sottostanti ed ottenere un consensus su livelli di supporti e resistenze. L'osservatorio parte da un sondaggio che SIAT fa tra tutti i suoi soci, circa 300, dove si chiede di indicare le proprie previsioni di supporto e resistenza su due orizzonti temporali, a 3 e 6 mesi. Poi i risultati vengono rielaborati statisticamente e viene determinato un valore medio che SIAT comunica in un report pubblico. La scelta di SIAT di rivolgersi a tutti i soci e non solo ad un comitato ristretto è legata alla volontà di non fermarsi a un mero risultato previsionale; si vogliono mettere a confronto i diversi modelli di analisi e, poi, studiare i risultati ottenuti anche da un punto di vista psicologico e comportamentale. Di questo aspetto si occuperà il Prof. Duccio Martelli dell'Università di Perugia.

Da questa collaborazione potranno nascere dei nuovi certificati emessi da SG, grazie alle sue competenze di storico emittente (da 20 anni in Italia e N. 1 sul mercato Sedex di Borsa Italiana), con barriere costruite proprio tenendo conto delle previsioni di SIAT. In questo modo, SG arricchisce



## 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**

ITALIAN CERTIFICATE AWARDS

#ICA2019

la sua gamma di certificati beneficiando delle previsioni di esperti esterni autorevoli, come gli analisti tecnici di SIAT, e mette a disposizione di tutti gli investitori tale esperienza.

- È previsto un campo ristretto di sottostanti o gli analisti Siat selezioneranno di volta in volta quelli più interessanti? Inoltre, dove sarà disponibile il report e con quale frequenza verrà aggiornato?

L'elenco dei sottostanti da analizzare e i due orizzonti temporali saranno individuati da Societe Generale per ogni sondaggio, che dovrebbe avere una cadenza bimestrale. I sottostanti potranno essere azioni italiane, indici azionari, tassi di cambio e materie prime. Per esempio, nel primo sondaggio, che si è concluso il 23 ottobre, sono stati analizzati 6 azioni (Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit, Generali e Telecom Italia), 2 indici (FTSE MIB e DAX), 2 valute (EUR/USD e EUR/GBP) e 2 materie prime (Oro e Future su Petrolio WTI) con orizzonte fine marzo e fine giugno 2020.

Il report è disponibile sul sito <https://prodotti.societegenerale.it>, nella sezione Formazione e di libera consultazione. Contiene informazioni dettagliate ed un'analisi statistica delle previsioni espresse su ogni sottostante ed un commento di SIAT sui risultati ottenuti. In particolare, le previsioni del primo sondaggio mostrano la positività della maggior parte degli analisti sulle azioni Intesa Sanpaolo, Unicredit, Generali e Telecom Italia in primis e anche sugli indici azionari DAX e FTSE MIB l'orientamento è per un proseguimento della ripresa. Sui cambi i dati forniti dai soci SIAT suggeriscono una maggiore debolezza dell'Euro; sembra non esserci fiducia sul trend positivo dell'oro, mentre e sul petrolio il consensus che emerge è per la lateralità dei prezzi.

## COSTANZA MANNOCCHI , SOCIÉTÉ GÉNÉRALE



**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	LEVA
Euro STOXX 50	Certificato a leva fissa	18/06/2021	LU1489400611	120,25 €	5x Long
Euro STOXX 50	Certificato a leva fissa	18/06/2021	LU1489400702	3,66 €	5x Short
Short USD Long EUR	Certificato a leva fissa	25/09/2020	XS1265958246	50,15 €	7x Short
Long USD Short EUR	Certificato a leva fissa	25/09/2020	XS1265958162	40,45 €	7x Long
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
Basket (EUR/INR, EUR/TRY, EUR/BRL, EUR/ZAR)	CASH COLLECT PLUS+	02/11/2022	XS2043089346	1.015,83 €	0,45% mensile (5,4% p.a.)
Basket (EUR/MXN, EUR/TRY, EUR/BRL, EUR/ZAR)	CASH COLLECT PLUS+	02/11/2022	XS2043069231	1.008,85 €	0,45% mensile (5,4% p.a.)
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Basket (FTSE MIB, SMI, S&P500)	BONUS	25/10/2021	XS2043003131	88,25 €	100,00 €
Basket (FTSE MIB, SMI, S&P500)	BONUS	23/10/2020	XS2043001515	95,35 €	100,00 €



- In questi giorni è stata quotata la prima gamma di Certificati costruiti in base ai risultati dell'osservatorio. Quali le peculiarità e come sarà possibile distinguerli dagli altri?

Sulla base dei risultati del primo Radar, SG ha emesso una gamma di 46 StayUP e StayDOWN quotati sul Sedex il 31/10 sui sottostanti analizzati e con barriere in linea con la media delle previsioni di supporti e resistenze dei soci SIAT.

Questi certificati sono chiaramente riconoscibili sul sito <https://prodotti.societegenerale.it> tramite un bollino "SIAT" e sarà anche possibile selezionare solo i prodotti con tale bolino.

- Oltre al segmento Leverage, pensate di utilizzare le indicazioni dell'osservatorio anche sul segmento Investment? Se sì, con quali strutture? Per ogni sondaggio SG utilizzerà la sua capacità di innovazione per valutare se i livelli di sottostante individuati dall'osservatorio potranno essere utilizzati per strutturare anche certificati con diversi pay-off. Per esempio, potremmo utilizzare i livelli di supporto come barriere per un range di Recovery Bonus Certificates con barriera americana con scadenza breve.

## FOCUS PRODOTTI

Tenendo conto proprio dei risultati dell'Osservatorio, che ha analizzato i risultati emersi dal sondaggio sottoposto agli associati SIAT su supporti e resistenze di complessivi 12 sottostanti selezionati da SocGen, l'emittente ha lanciato 46 nuovi Certificati StayUP e StayDOWN. L'expertise degli analisti SIAT è stato sfruttato per generare previsioni su 6 azioni, ovvero Generali, Enel, Eni, Intesa San Paolo, Telecom Italia e UniCredit, due indici azionari, FTSE Mib e Dax, due tassi di cambio, ovvero Eur/GBP e Eur/Usd e due

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

[shop.wallstreetitalia.com](http://shop.wallstreetitalia.com)

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

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

commodities, Petrolio ed oro, in modo da poter aumentare le probabilità di successo. Il tutto con due orizzonti temporali di riferimento: marzo o giugno 2020.

Guardando al funzionamento, gli StayUP e StayDOWN rimborsano a scadenza un importo fisso (10 euro) a condizione che, durante la vita del prodotto, il valore del sottostante rimanga sempre al di sopra (StayUP) o al di sotto (StayDOWN) di una Barriera prefissata. Gli StayUP e StayDOWN, dunque, presentano un profilo di rimborso che prevede o il rimborso di 10 euro a scadenza, oppure l'estinzione anticipata al momento dell'evento knock-out, scenario dove nulla sarà corrisposto all'investitore con la conseguente perdita di tutto il capitale investito.

Si tratta di certificati che possono rispondere a molteplici esigenze, sia per una speculazione di breve termine che anche in ottica di copertura di eventuali posizioni in essere in portafoglio.

Entrando più nel dettaglio delle 4 asset class proposte, ovvero single stocks, indici azionari, tassi di cambio e commodities, per ogni sottostante sono mediamente proposti due StayUP e altrettanti StayDOWN sui due orizzonti temporali previsti. Come era lecito attendersi le proposte con scadenza più lunga (giugno 2020) prevedono margini di flessibilità sui livelli invalidanti più alti.

Particolarmente evidente l'apporto dato dall'Osservatorio SIAT sulle emissioni agganciate all'indice FTSE Mib, con il pieno rispetto dei livelli di supporto e resistenza più evidenti. Come da grafico presente in pagina, le linee verde e rossa indicano i livelli barriera rispettivamente legati agli StayDOWN e StayUP con scadenze marzo 2020, mentre quelle tratteggiate del medesimo colore si distinguono per una scadenza fissata. Appare evidente come i livelli indicati siano in corrispondenza dei livelli chiave a

## I LIVELLI CHIAVE SUL FTSE MIB



livello grafico. L'ultima accelerazione rialzista a messo a target le barriere al rialzo, ma anche qui ipotesi di rendimento potrebbero concretizzarsi anche prima della scadenza qualora il mercato dovesse girarsi e l'investitore abbia acquistato uno StayUP.

Tra titoli, indici, coppie di valute, metalli preziosi e petrolio ci sono tutte le idee di investimento per arricchire il proprio portafoglio di rendimenti asimmetrici. Va tuttavia tenuto conto che si tratta di strumenti Leverage e quindi con un grado di rischio, e di conseguenza di rendimento, più elevati dei classici certificati a capitale protetto condizionato.



## STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN SU AZIONI

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Generali	Barriera down: 16	20/03/2020	LU2024209079
StayUP	Société Générale	Generali	Barriera down: 15	19/06/2020	LU2024209319
StayUP	Société Générale	ENEL	Barriera down: 5,8	20/03/2020	LU2024209582
StayUP	Société Générale	ENEL	Barriera down: 5,4	19/06/2020	LU2024209822
StayUP	Société Générale	ENI	Barriera down: 12,5	20/03/2020	LU2024210325
StayUP	Société Générale	ENI	Barriera down: 11,5	19/06/2020	LU2024210911
StayUP	Société Générale	Intesa San Paolo	Barriera down: 1,8	20/03/2020	LU2024211216
StayUP	Société Générale	Intesa San Paolo	Barriera down: 1,7	19/06/2020	LU2024211562
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,46	20/03/2020	LU2024211992
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,44	19/06/2020	LU2024212370
StayUP	Société Générale	UniCredit	Barriera down: 9,5	20/03/2020	LU2024212453
StayUP	Société Générale	UniCredit	Barriera down: 8,5	19/06/2020	LU2024212883
StayDOWN	Société Générale	Generali	Barriera up: 20	20/03/2020	LU2024215555
StayDOWN	Société Générale	Generali	Barriera up: 21	19/06/2020	LU2024215712
StayDOWN	Société Générale	ENEL	Barriera up: 7,4	20/03/2020	LU2024215803
StayDOWN	Société Générale	ENEL	Barriera up: 7,8	19/06/2020	LU2024216108
StayDOWN	Société Générale	ENI	Barriera up: 15,5	20/03/2020	LU2024216363
StayDOWN	Société Générale	Intesa San Paolo	Barriera up: 2,6	20/03/2020	LU2024216876
StayDOWN	Société Générale	Intesa San Paolo	Barriera up: 2,8	19/06/2020	LU2024217098



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
StayDOWN	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,62	20/03/2020	LU2024217254
StayDOWN	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,68	19/06/2020	LU2024217411
StayDOWN	Société Générale	UniCredit	Barriera up: 13,5	20/03/2020	LU2024217502
StayDOWN	Société Générale	UniCredit	Barriera up: 15	19/06/2020	LU2024217841

**STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN SU INDICI**

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	DAX	Barriera down: 11400	20/03/2020	LU2024212966
StayUP	Société Générale	DAX	Barriera down: 11000	19/06/2020	LU2024213188
StayUP	Société Générale	FTSE Mib	Barriera down: 20000	20/03/2020	LU2024213345
StayUP	Société Générale	FTSE Mib	Barriera down: 19000	19/06/2020	LU2024213691
StayDOWN	Société Générale	DAX	Barriera up: 13600	20/03/2020	LU2024217924
StayDOWN	Société Générale	DAX	Barriera up: 14000	19/06/2020	LU2024218146
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	Barriera up: 24000	20/03/2020	LU2024218492
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	Barriera up: 25000	19/06/2020	LU2024218732

**STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN SU TASSI DI CAMBIO**

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Eur/Usd	Barriera down: 1,07	20/03/2020	LU2024213857
StayUP	Société Générale	Eur/Usd	Barriera down: 1,06	19/06/2020	LU2024214236



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
StayDOWN	Société Générale	Eur/Usd	Barriera up: 1,15	20/03/2020	LU2024218815
StayDOWN	Société Générale	Eur/Usd	Barriera up: 1,18	19/06/2020	LU2024219110
StayUP	Société Générale	Eur/GBP	Barriera down: 0,82	20/03/2020	LU2024168614
StayUP	Société Générale	Eur/GBP	Barriera down: 0,80	19/06/2020	LU2024168887
StayDOWN	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,92	20/03/2020	LU2024169000
StayDOWN	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,94	19/06/2020	LU2024169265

**STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN SU METALLI PREZIOSI**

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Oro	Barriera down: 1400	20/03/2020	LU2024214822
StayDOWN	Société Générale	Oro	Barriera up: 1600	20/03/2020	LU2024219201
StayDOWN	Société Générale	Oro	Barriera up: 1700	19/06/2020	LU2024219540

**STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN SU MATERIE PRIME**

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera down: 46	20/03/2020	LU2024214400
StayUP	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera down: 42	19/06/2020	LU2024214749
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 64	20/03/2020	LU2024219623
StayDOWN	Société Générale	Petrolio WTI Future	Barriera up: 70	19/06/2020	LU2024220043



# Con Turbo24 il trading su certificati è 24 ore su 24

**IG lancia sul mercato i Turbo24, i primi certificati disponibili 24 ore su 24**

IG lancia sul mercato i primi certificati turbo disponibili 24 ore su 24, 5 giorni su 7. Con questo nuovo prodotto la succursale italiana del broker inglese si afferma sul mercato dei certificati a leva dinamica, innovando questa tipologia di prodotto già molto apprezzata dai trader e regalando loro un'opportunità importante: la possibilità di operare a leva sui mercati 24 ore su 24.

Come è noto, infatti, gli eventi market mover non per forza si sviluppano durante gli orari canonici di Borsa ma anche nel corso della notte. Come ad esempio accade sul Forex, dove le valute possono essere influenzate dai mercati asiatici o americani, dunque anche durante le ore serali o notturne.

Con i Turbo24 il trader può usare questa opportunità per entrare o uscire dal mercato quando gli altri non possono farlo. È una funzionalità che va a colmare una lacuna presente su questo mercato.

## **L'EMISSIONE DI TURBO24**

I Turbo 24 sono dunque l'ultima innovazione di IG, un broker da 45 anni presente sul mercato e da sempre attento alle esigenze dei trader. La prima emissione prevede Turbo su 20 sottostanti, suddivisi tra indici di borsa, valute e materie prime.





Per ogni sottostante verranno prodotte emissioni giornaliere per un totale di 10 livelli di Knock Out sulla parte long e 10 sulla parte short. In tutto IG garantirà un totale di 400 emissioni giornaliere.

L'idea di questo prodotto nasce da una serie di analisi svolte negli ultimi anni sul mercato, in forte crescita, dei certificati. All'interno dell'universo certificate, infatti, i Turbo rappresentano un segmento di mercato molto apprezzato e in via di sviluppo, che sta riscuotendo un interesse sempre maggiore tra gli investitori.

## I VANTAGGI DEI CERTIFICATI TURBO

Diversi sono i vantaggi di questa tipologia di prodotto finanziario. In primis, sono certificati listati sui mercati regolamentati e per l'investitore ciò significa godere di elevati standard di trasparenza e certezza delle modalità di pricing.

Inoltre, i Turbo non hanno il problema della marginazione presente ad esempio sul mercato dei Futures. Non solo, a differenza dei Leva Fissa (un'altra tipologia di certificati), il trader può scegliere la dimensione della leva. Questo permette all'investitore di selezionare qual è il turbo più adatto alla propria operatività e situazione di mercato. Il trader più aggressivo sceglierà il turbo con leva più alta, scegliendo il livello di Knock Out più vicino al livello del sottostante. Se desidera invece un effetto leva più contenuto sceglierà un Knock Out più distante e quindi l'effetto leva sarà più basso.

Tutto ciò poi porta un altro importante vantaggio per i trader: il rischio massimo è limitato, perché chi opera con questi strumenti sa

fin da subito quanto può perdere. Per esempio, se un trader avesse impegnato 500 euro sul turbo sa che non può perdere più di quella cifra. Altro grande vantaggio di questi certificati a leva dinamica rispetto al Leva Fissa è l'assenza del compounding effect, elemento che rende meno efficiente questo strumento nel trading multiday. Infine, se pur la tassazione sia al 26% sulle plusvalenze, i turbo, in quanto considerati redditi diversi (come tutti gli altri certificati), consentono la compensazione minus-plus valenze anche di altri prodotti. I turbo24 sono disponibili e scambiati 24 ore su 24 all'interno di Spectrum, nuova sede di negoziazione attiva in Europa e accessibile agli investitori tramite il broker IG Europe.



# America sui massimi

**Non si ferma la corsa dei listini americani, il Nasdaq top performer**

I principali indici americani segnano performance davvero invidiabili da inizio anno. Nessuno ha fatto meglio di loro e in cima alla classifica si attesta l'indice tecnologico, ovvero il Nasdaq. I minimi di fine maggio scorso hanno sempre rappresentato una solida base su cui ripartire, non un cenno di debolezza. Il Nasdaq nella rilevazione ad un anno segna un +14,82%, meglio del +9% dell'S&P 500 e del +5,64% del Dow Jones Industrial.

Guardando anche il grafico a più ampio spettro, si conferma un trend inarrestabile che oramai dura da più di cinque anni e che da più parti viene ritenuto al capolinea. Tuttavia, fino ad oggi ad ogni timido segnale di debolezza, gli indici hanno immediatamente reagito rilanciandosi verso nuovi massimi. Il Nasdaq superata la soglia di resistenza degli 8000 punti si trova oggi su livelli mai visti prima.

In tale contesto per sfruttare nuovi rialzi o per iniziare a costruire una protezione per i portafogli il segmento Sedex di Borsa Italiana, per il panorama di indici azionari americani, conta un totale di 30 certificati a Leva fissa e 72 a Leva variabile.

Più in dettaglio sono coperti tutti i principali indici azionari d'oltreoceano con Vontobel che offre il ventaglio più ampio con un totale di 24 certificati a leva fissa, sia 5X che 7X, su S&P 500, Nasdaq 100 e Dow Jones Industrial sia con facoltà long che short. Société Générale



invece punta sugli stessi tre indici ma solo con leva 7X, proponendo un totale di 6 strumenti, sia long che short.

Ricordiamo che i Leva Fissa con meccanismo di restrike giornaliero, ben si adattano a coloro che adottano un'operatività di brevissimo termine, perché espongono l'investitore al cosiddetto "compounding effect" che potrebbe produrre, all'aumentare della leva offerta, un

disallineamento con le performance del sottostante di riferimento.

Per chi vuole prendere posizioni con orizzonti temporali più ampi, può guardare invece ai 72 tra Mini future e Turbo messi a disposizione da BNP Paribas che guardano agli indici S&P 500, Dow Jones e Nasdaq con leve per ogni tipologia di operatività, dalle più aggressive fino a leve dinamiche più contenute.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AA11
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AA37
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AA03
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AA29
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VF3GTE0
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF3GTD2
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF3GTF7
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF3GTG5
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VF3GSY0
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF3GSX2



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF3GSZ7
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF3GS09
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AA52
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AA78
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AA45
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AA60
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9ABD0
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ABF5
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9ABC2
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9ABE8
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9C360
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VF3GSN3
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VF3GSP8
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9C352



## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500 TR	Leva Fissa long X7	01/04/2021	LU1391376636
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500 TR	Leva Fissa short X7	01/04/2021	LU1391376719
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100 TR	Leva Fissa long X7	01/04/2021	LU1391376396
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100 TR	Leva Fissa short X7	01/04/2021	LU1391376552
Leva Fissa	Société Générale	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X7	Open End	LU1981866350
Leva Fissa	Société Générale	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X7	Open End	LU1981865899

## SELEZIONE LEVERAGE DI BNP PARIBAS

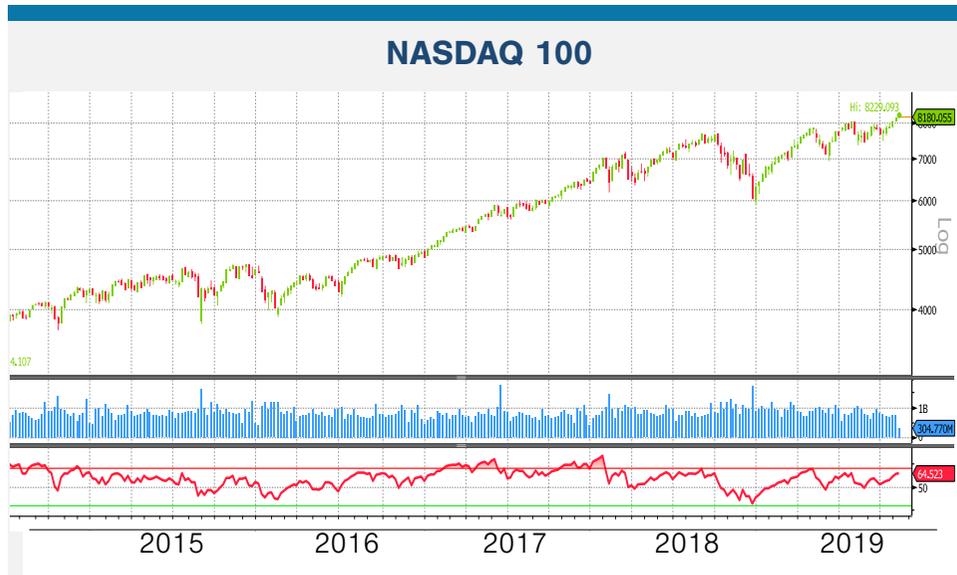
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	25972,48	17/12/2025	NL0013883606
MINI Long	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	24918,84	17/12/2025	NL0013307010
MINI Long	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	23521,12	17/12/2025	NL0013307002
MINI Short	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	28870,18	16/12/2020	NL0012662878



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Short	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	30374,58	17/12/2025	NL0013032923
MINI Short	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	32002,16	17/12/2025	NL0013032931
Turbo Long	BNP Paribas	NASDAQ 100	7750,00	18/12/2019	NL0014033276
MINI Long	BNP Paribas	NASDAQ 100	7559,67	17/12/2025	NL0014000572
Turbo Long	BNP Paribas	NASDAQ 100	7250,00	18/12/2019	NL0013643711
Turbo Short	BNP Paribas	NASDAQ 100	8500,00	18/12/2019	NL0013493364
MINI Short	BNP Paribas	NASDAQ 100	8416,40	16/12/2020	NL0012667307
Turbo Short	BNP Paribas	NASDAQ 100	8750,00	18/12/2019	NL0013493372
Turbo Long	BNP Paribas	S&P 500	2900,00	18/12/2019	NL0013882293
MINI Long	BNP Paribas	S&P 500	2887,16	17/12/2025	NL0014000663
Turbo Long	BNP Paribas	S&P 500	2800,00	18/12/2019	NL0013643612
MINI Short	BNP Paribas	S&P 500	3195,30	16/12/2020	NL0013493158
Turbo Short	BNP Paribas	S&P 500	3300,00	18/12/2019	NL0012662803
Turbo Short	BNP Paribas	S&P 500	3400,00	18/12/2019	NL0013493166



**A TUTTA LEVA**  
A CURA DELLA REDAZIONE



Il Nasdaq 100 martedì 5 novembre ha segnato nuovi massimi storici a 8.229 punti, crescendo YTD di oltre il 29%. In particolar modo l'indice dei tecnologici americani è riuscito a superare la resistenza statica degli 8.000 punti che ha rappresentato da metà del 2019 una resistenza importante all'andamento dei prezzi. Il quadro grafico del Nasdaq 100 rimane positivo e improntato al rialzo anche se prese di beneficio nel breve non sono da escludere. In particolare, la chiusura del gap lasciato aperto il 4 novembre e la rottura della trend line rialzista di breve costruita sui minimi del 3 ottobre e 23 ottobre porterebbe ad accelerazioni verso 8.000 punti. Primo supporto importante. In caso di break potremmo avere ulteriori ribassi verso 7.850 e 7.500 punti. Al rialzo invece o si attende un test degli 8.000 punti (in caso di ritracciamento) oppure una rottura in forza di 8.230 punti con target a 8.400 e 8.500 punti.

# IN UN MONDO CHE CAMBIA LEVA FISSA 7X SU MATERIE PRIME



**MOLTIPLICA PER 7 LA PERFORMANCE GIORNALIERA DELLE MATERIE PRIME**



Investimento  
minimo limitato



Ammessi alla negoziazione sul mercato  
SeDeX di Borsa Italiana: non necessitano  
di apertura di conti trading dedicati



La perdita massima  
è pari al capitale  
investito

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA
NL0013879976	BRENT	LONG 7x
NL0013879984		SHORT 7x
NL0013879992	WTI	LONG 7x
NL0013880008		SHORT 7x
NL0013880016	ORO	LONG 7x
NL0013880024		SHORT 7x
NL0013880032	ARGENTO	LONG 7x
NL0013880040		SHORT 7x
NL0013880057	RAME	LONG 7x
NL0013880065		SHORT 7x

**SCOPRI TUTTI I CERTIFICATE LEVA FISSA SUL SITO [INVESTIMENTI.BNPPARIBAS.IT](http://INVESTIMENTI.BNPPARIBAS.IT)**

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.**

Prima adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate leggere attentamente la relativa documentazione di offerta (i.e. il prospetto di base, i relativi supplementi e i documenti incorporati mediante riferimento, le condizioni definitive e la nota di sintesi) e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai 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](http://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 pari-in-Over i Certificate sono venduti prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della rispettiva durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. 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 a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Il livello massimo delle commissioni può essere pari all'1% annuo, moltiplicato per il fattore Leva. Tale livello può essere rivisto al ribasso da BNP Paribas Arbitrage SNC e ogni variazione sarà notificata dall'Agente di Calcolo a Borsa Italiana S.p.A. e pubblicata sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

A CURA DI VINCENZO GALLO

### BAIDU, LA GOOGLE CINESE BATTE LE STIME

La “Google cinese” batte le stime sulla sua trimestrale e vola in borsa a Wall Street con un rialzo del +13%. Le entrate nel terzo trimestre sono state pari a 28,1 miliardi di yuan, contro i 27,5 miliardi attesi, con un’utile per azione che arriva a toccare quota 1,76 dollari per l’ADR quotata in America, contro una stima di 1,1 dollari per azione. A spingere la corsa in borsa anche i numeri dell’app di Baidu, con una crescita del 31% degli abbonati sulla piattaforma di streaming iQiyi e infine il consolidamento dell’assistente vocale Baidu DuerOS che è arrivato a toccare 4,2 miliardi di richieste vocali mensili. Buone, infine, le prospettive anche sul settore degli altoparlanti intelligenti.

### UNICREDIT, VOLA SUI CONTI E SU NEWS VENDITA QUOTA MEDIOBANCA

In rialzo le quotazioni di UniCredit dopo che la società ha reso noti i conti della trimestrale e la notizia della cessione totale della quota in Mediobanca (8,4%). Pioggia di “buy” sul fronte degli analisti, con il consensus di mercato che vede i giudizi positivi arrivare a toccare quota 84%, con il restante 16% che si attesta su hold. Il prezzo obiettivo ad un anno si attesta a quota 14,59 euro contro i 12,67 euro attuali. L’uscita di UniCredit da Mediobanca fa sì che l’istituto di Piazza Gae Aulenti sia più in cima alla catena di controllo delle azioni che contano nel capitale di Generali, sulla quale si è riaccesa la speculazione con titoli che hanno aggiornato i massimi di periodo.

# Le mie idee di trading spinte alla massima potenza.



## Turbo Open End Certificate

Soluzioni di trading per investire con una Leva variabile.

I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di “amplificare” le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro. Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell’investimento.

I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull’andamento del sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate. L’investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

SOTTOSTANTE	LONG			SHORT		
	ISIN	STRIKE E BARRIERA*	MULTIPLIO	ISIN	STRIKE E BARRIERA*	MULTIPLIO
FTSE/MIB	DE000HV46XE3	21.289,52 Punti	0,001	DE000HV47835	25.728,37 Punti	0,001
ENEL	DE000HV47058	6,27 EUR	1	DE000HV47082	7,47 EUR	1
GENERALI	DE000HV471H5	17,04 EUR	1	DE000HV471K9	19,94 EUR	1

\*Valori aggiornati al 5.11.19 e approssimati al secondo decimale per eccesso (Long) o per difetto (Short). Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

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

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.



**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 Turbo Open End emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l’emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Warrant (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and Warrants) è stato approvato da Bafin in data 8 luglio 2019 e passaportato presso Consob in data 9 luglio 2019. Le condizioni definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L’approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all’esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End 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 sull’MTF. Questo annuncio non costituisce una offerta di vendita né una sollecitazione all’investimento.



## UNDER ARMOR, CROLLA DOPO INDAGINE SEC

Nel terzo trimestre dell'anno, il gruppo dello sportswear ha registrato ricavi per 1,43 miliardi di dollari (in linea con un anno prima a cambi costanti), leggermente meglio degli 1,41 miliardi previsti dal consensus Refinitiv. Nel periodo, l'utile netto è passato da 75,2 milioni di dollari a 102,3 milioni. Il titolo dell'azienda di Baltimora ha chiuso la seduta di lunedì in picchiata di circa il 19 per cento. Sulla performance di Borsa pesa la conferma della notizia che la Sec, Consob americana, e il Dipartimento di Giustizia USA hanno avviato un'indagine sulle procedure contabili del gruppo dal 2017 in avanti.

## TRIPADVISOR, MINIMO A 7 ANNI DOPO I DATI

L'azienda ha riportato nel terzo trimestre, profitti e ricavi inferiori alle attese, penalizzati dalle minori vendite basate sui clic nelle visualizzazioni degli hotel, con la concorrenza di Google che si è fatta sempre più pressante. Per il ritorno ai livelli di utili del 2018 gli analisti si attendono investimenti significativi a livello di marketing. I prezzi in borsa hanno perso nella sola seduta di giovedì circa il 30% del proprio valore, con TripAdvisor che torna così a scambiare sui livelli minimi degli ultimi 7 anni.

## 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](http://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.

## Su indici è meglio

**Natixis porta al Sedex quello che mancava da tempo: un Multi Bonus Cap su indici azionari. Una nuova idea di diversificazione**

Nulla di particolarmente nuovo, ma di certo era quello che mancava in questo momento. Strike aggiornati e in linea con le attuali condizioni di mercato, un basket di soli indici azionari che diviene particolarmente utile a tutti quei risparmiatori, investitori privati o consulenti che si trovano a dover gestire ed efficientare i propri portafogli. Stiamo parlando di una nuova emissione, ovvero di un Multi Bonus Cap targato Natixis (Isin IT0006745704) agganciato ad un basket worst of composto dal FTSE Mib, dallo SMI e dall'S&P 500. La volatilità mitigata dalla composizione dei singoli indici azionari, il basket di ben tre indici di altrettante aree geografiche, consente di inserire questo prodotto anche nei portafogli degli investitori meno aggressivi. Il ricorso agli indici rende l'investimento meno esposto al rischio connesso a singoli titoli azionari, ovvero nettamente mitigato e slegato da eventuali sbalzi imprevedibili legati a picchi di volatilità o più in generale a newsflow negativi. Questi aspetti rendono in generale più gestibile un inserimento in portafoglio di questo prodotto, anche per efficientarne il rendimento.

Questo Bonus Cap segue il classico profilo di rimborso che vincola il pagamento del bonus a scadenza alla tenuta di una barriera invalidante, che segue il peggiore dei titoli del basket in termini di performance.



Entrando nel dettaglio, il certificato ha una durata di due anni, con scadenza fissata per il 2 novembre 2021, e promette il pagamento del bonus del 111% al rispetto del livello knock-out posizionato al 67% degli strike iniziali, rilevato in continua. Pertanto, qualora nessuno dei tre indici sottostanti dovesse registrare una performance negativa del -33% dal proprio livello iniziale, il bonus a scadenza sarà garantito. Diversamente in caso di performance negative superiori, l'investitore perderà immediatamente la possibilità di avere accesso

**MULTI BONUS CAP**

<b>NOME</b>	Multi Bonus Cap
<b>EMITTENTE</b>	Natixis
<b>SOTTOSTANTE</b>	“SMI / 10197,09 ; S&P 500 / 3022,55 ; FTSE Mib / 22608,99”
<b>BARRIERA</b>	67%
<b>TIPO BARRIERA</b>	continua
<b>BONUS</b>	111,00%
<b>RIMBORSO MASSIMO</b>	1100 euro
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	50%
<b>SCADENZA</b>	02/11/2021
<b>MERCATO</b>	Sedex
<b>ISIN</b>	IT0006745704

al bonus, e il rimborso a scadenza sarà parametrato all'effettiva performance registrata dal peggiore dei tre indici sottostanti, al pari di un investimento lineare sullo stesso a partire dallo strike iniziale. Eseguendo un backtest, nel corso degli ultimi 5 anni né l'S&P500 che lo SMI hanno mai registrato un drawdown superiore al -33% nel corso della loro vita.

Lo SMI ad esempio, tra i sottostanti meno volatili in circolazione nel corso del 2015 ha segnato un'escursione tra massimi e minimi pari al -19%, la stessa oscillazione che ha avuto lo S&P 500 nell'ultimo trimestre nel 2018 (-19,62%).

Guardando al recente passato l'unico problema sulla tenuta del livello barriera è stata registrata dal FTSE Mib una sola volta dal 2014 ad oggi. Tra giugno e dicembre 2015 l'escursione massima al ribasso è stata infatti del -37%, e rappresenta l'unico caso in cui il livello knock-out non avrebbe tenuto.

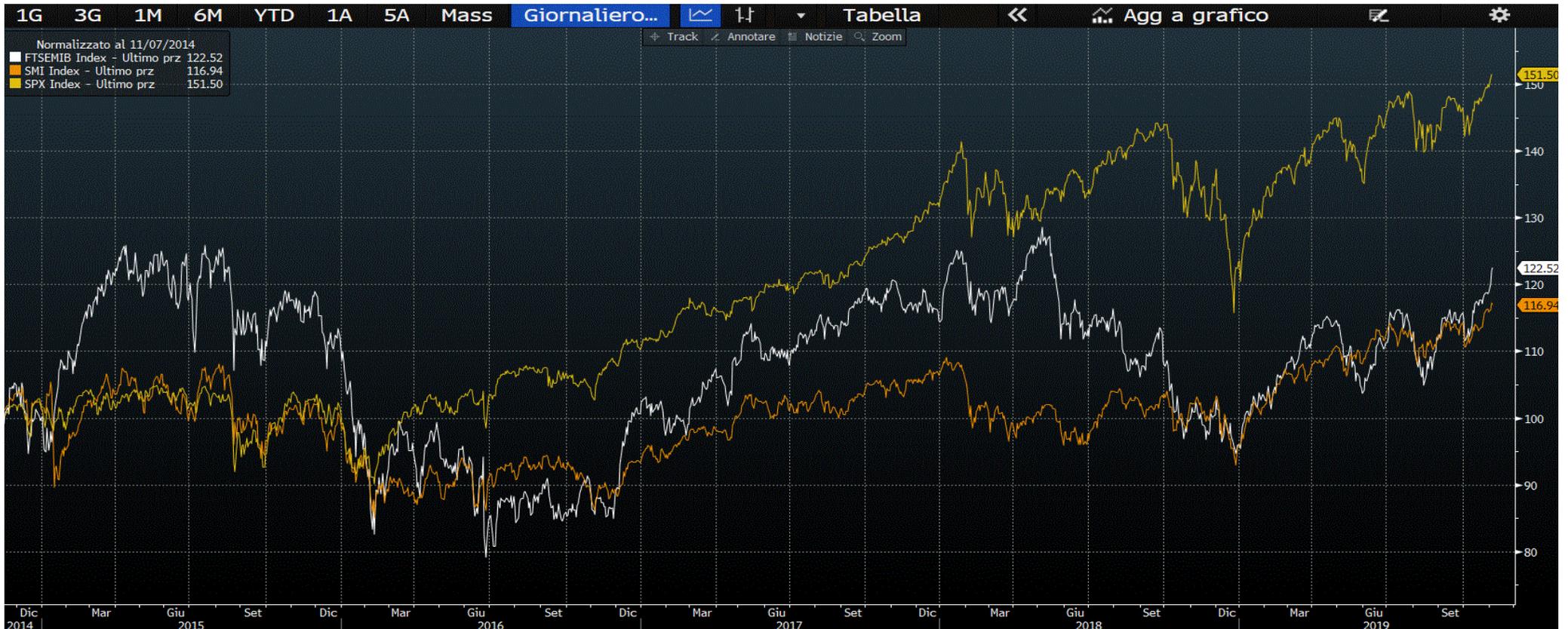
Nonostante la crisi che ha interessato l'Italia nel secondo semestre 2018, la perdita massima del principale indice delle Blue chips italiane ha registrato tra massimi e minimi una performance negativa del -26%. Numeri alla mano, il buffer del 33% sembrerebbe appositamente posizionato per garantire margini di tranquillità ad



oggi sufficienti per un orizzonte temporale di due anni.  
Per quanto concerne il funzionamento, per il rimborso complessivo di 1100 euro a scadenza, viene richiesto a tutti i sottostanti di rispettare il livello barriera (67%). Attualmente il worst of del basket di indici è lo SMI svizzero in rialzo dell'1% dal livello iniziale, best performer è il FTSE Mib a +3%. Attualmente il certificato viene

scambiato al Sedex a 1015,65 euro in lettera, presentando così un upside massimo complessivo a due anni dell'8,3% con un buffer sul worst of attualmente pari al 34%.  
Il Multi Bonus Cap di Natixis rappresenta oggi uno dei migliori trade-off rischio-rendimento a breve scadenza che coinvolge direttamente indici azionari, con un approccio diversificato al rischio di mercato.

### I TRE INDICI SOTTOSTANTI





# Kepler Cheuvreux firma il nuovo Phoenix Memory Airbag

**Per il nuovo Phoenix Memory Airbag di Credit Suisse, il basket di sottostanti è selezionato dal team di analisti di Kepler Cheuvreux. Una sinergia per affrontare fasi di mercato incerte e creare valore**

Il Team Investment Solution di Credit Suisse e di Kepler Cheuvreux uniscono le forze nella creazione del nuovo Phoenix Memory Airbag (Isin XS1973532879) entrato nei giorni scorsi in negoziazione. Questa emissione, che rappresenta per diversi aspetti anch'essa una novità sul panorama italiano, si inserisce in un filone di prodotti che, sfruttando i payoff atipici degli Investment sono conditi da analisi, strategie, indicazione di livelli chiave da esperti del settore. Per la prima volta è Kepler Cheuvreux, seconda casa di ricerca in Italia e leading Brokerage Firm in Europa, interviene direttamente nella scelta del basket sottostante di titoli appositamente studiato per meglio affrontare l'attuale contesto di mercato.

A Kepler si deve la scelta del basket worst of sottostante, composto nello specifico da 4 titoli azionari tra cui Tenaris, Essilor Luxottica, Sanofi e Enel, totalmente in linea con l'approccio suggerito dalla casa di ricerca che vede nei titoli azionari che pagano dividendi elevati, l'alternativa più credibile ai titoli obbligazionari. Rimane infatti sempre valido l'assunto che vede i titoli ad alto dividend yield registrare performance positive quando il mercato sale ed essere maggiormente resilienti quando, al contrario, scende.

Oltre a questo, la selezione è avvenuta anche guardando alla

sostenibilità della politica dei dividendi, con i titoli che hanno un payout ratio non inferiore al 75% e giudizio "buy" dell'ufficio studi di Kepler.

Sul basket, l'emittente ha poi costruito un Phoenix Memory Airbag che prevede una durata massima di 5 anni caratterizzato da premi



**LEONTEQ**

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER  
CONSULTARE IL SITO  
[HTTPS://CERTIFICATI.LEONTEQ.COM](https://certificati.leonteq.com)

## I NOSTRI CERTIFICATI AUTOCALLABLE SU EUTOTLX

COUPON P.A.*	VALORI SOTTOSTANTI	BARRIERA	DURATA MASSIMA	ISIN
3%	Euro Stoxx, Nikkei 225, S&P 500	60% Europea	1 anni e 11 mesi	CH0499659057
3,3%	CAC 40, FTSE MIB, IBEX 35	60% Europea	1 anni e 11 mesi	CH0499659065
6%	Euro Stoxx, Nikkei 225, S&P 500	75% Europea	1 anni e 11 mesi	CH0499659073
7,2%	CAC 40, FTSE MIB, IBEX 35	75% Europea	1 anni e 11 mesi	CH0499659081
12%	Lululemon, Nike, Under Armour	60% Europea	2 anni e 8 mesi	CH0488708089
12%	Chipotle, Domino's Pizza, Shake Shack	60% Europea	2 anni e 10 mesi	CH0498262168
12%	Apple, Facebook, Twitter	60% Europea	2 anni e 11 mesi	CH0498263497
18%	Dropbox, Match Group, Qualcomm	60% Europea	2 anni e 11 mesi	CH0498263505
9%	Enel, Eni, Unicredit	50% Europea	2 anni e 11 mesi	CH0499657317

\*Cedole condizionate: 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).

EMITTENTE: LEONTEQ SECURITIES AG

CEDOLA: MENSILE

DENOMINAZIONE: EUR 1'000



periodici trimestrali del 2% dotati di effetto memoria, vincolati al rispetto del 70% dello strike iniziale da parte di tutti i sottostanti. Peculiare anche il meccanismo sottostante all'opzione di richiamo anticipato, con l'autocall immediatamente attiva con trigger "step-down", ovvero decrescente del 2% di trimestre in trimestre. Le opzioni accessorie ci sono davvero tutte se consideriamo anche la "low Strike" a scadenza. Si tratta infatti dell'opzione conosciuta anche come "Airbag" che rende la struttura ancor più difensiva qualora i titoli finissero al di sotto della barriera posta al 50% dei rispettivi strike.

In particolare, il certificato, così strutturato, consente all'investitore di attutire le perdite oltre tale soglia: calcolatrice alla mano, considerato il fattore Airbag per questa emissione è pari a 2, ovvero 100 (nominale) diviso 50 (barriera), nel caso in cui alla data di valutazione finale il sottostante peggiore verrà rilevato al -60% del proprio strike iniziale, il rimborso sarà pari a 80 euro, anziché i canonici 40 euro. Da segnalare che gli i livelli iniziali verranno fissati il prossimo 15 novembre.

## PHOENIX MEMORY AIRBAG

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Airbag
<b>Emittente</b>	Credit Suisse
<b>Sottostante</b>	Tenaris; EssilorLuxottica; Enel; Sanofi
<b>Data strike</b>	15/11/2019
<b>Barriera</b>	50%
<b>Tipo Barriera</b>	discreta
<b>Premio</b>	2,00%
<b>frequenza</b>	trimestrale
<b>Trigger premio</b>	70%
<b>Trigger autocallable</b>	100% decrescente del 2% di trimestre in trimestre
<b>Effetto Airbag</b>	2,00
<b>Scadenza</b>	22/11/2024
<b>Mercato</b>	EuroTLX
<b>Isin</b>	XS1973532879



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 11 NOVEMBRE

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da UniCredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 dell'11 novembre Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di UniCredit faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 15 NOVEMBRE

#### Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 15 novembre alle ore 16, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati di Banca IMI le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect. Per partecipare all'evento è necessario registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

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 Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>1</sup>.

Per maggiori informazioni: [prodotti.societegenerale.it/cash-collect-plus/](http://prodotti.societegenerale.it/cash-collect-plus/) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 | Numero verde 800 790 491

# THE FUTURE IS YOU



<sup>1</sup> 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).

Stare 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.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 18 NOVEMBRE

#### Webinar Natixis

Al 18 novembre è previsto un nuovo appuntamento con i webinar organizzati da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/8897956574449255170>

### 20-21 NOVEMBRE

#### Corsi Acepi, ultima tappa 2019 a Milano

Si chiude a Milano, con un doppio appuntamento, il ciclo dei Corsi di formazione promossi da Acepi. In particolare, il 20 e 21 novembre a Milano si svolgeranno rispettivamente le sessioni del corso base e di quello avanzato. 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 ). Al momento entrambe le giornate sono Sold Out, ma potrebbero liberarsi posti. Per informazioni e iscrizioni, <http://www.acepi.it/it/content/modulo-di-registrazione-ai-corsi-efaefpeipeip-fc>

### 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](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

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

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](mailto:redazione@certificatejournal.it)

*Buongiorno,  
innanzi tutto, nuovamente complimenti per il Vs. sito e la pubblicazione settimanale.*

*A parità di sottostante - durata - rimborso anticipato (insomma, per semplificare, prodotti con caratteristiche uguali), mi chiedo COSA influenza la differenza di premio al cliente tra un emittente ed un altro. Se non erro, un emittente con rating migliore di un altro dovrebbe in teoria permettere un premio migliore (in quanto il costo delle opzioni sottostanti dovrebbe essere più economico). Invece mi pare che nel mercato non sia così. Dov'è che sbaglio nel mio ragionamento?*

*Grazie!*

*A.C.*

▶ Gent.le lettore,  
i certificati, benché derivati cartolarizzati, sono un'espressione del debito dell'emittente al pari di una qualsiasi obbligazione, nel caso specifico le senior non privilegiate e non garantite, emessa dalla stessa. Pertanto, vale la regola che più alto è il rating e minore è il rendimento in quanto, togliendo la componente delle opzioni accessorie che vanno a comporre il certificato che sul mercato OTC hanno un prezzo indipendente da chi le compra, la "carta" dell'emittente sottostante allo strumento beneficia di minori interessi, ovvero di meno denaro per finanziare l'acquisto proprio delle opzioni.



## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Premio ( ricco ) in arrivo per il Phoenix Memory di Natixis

Premio periodico in arrivo per il Phoenix Memory di Natixis legato a un paniere di azioni di italiane composto da Enel, Eni, Generali, Intesa Sanpaolo e STMicroelectronics identificato dal codice Isin IT0006739574. In particolare, alla data di osservazione del 6 novembre i cinque titoli hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno il 75% dello strike iniziale. Si è attivata pertanto l'opzione che ha permesso il pagamento sia dell'importo periodico del 2.5% del trimestre corrente che dei 4 in memoria per un importo complessivo di 125 euro, ovvero il 12,5%.

### ► Bid-only per il Memory Cash Collect di BNP Paribas

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che BNP Paribas ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Memory Cash Collect scritto su FCA identificato dal codice Isin NL0013031438. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 4 novembre 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 premio per il Crescendo Rendimento

Niente premio periodico per i possessori del Crescendo Rendimento Maxi Coupon di Exane, codice Isin FREXA0006124, scritto su un paniere di titoli azionari composto da Intesa Sanpaolo, Leonardo e Telecom Italiana. In particolare, alla data di osservazione dello scorso 5 novembre il titolo della compagnia telefonica italiana non ha soddisfatto la condizione richiesta, ovvero quella di trovarsi un livello di almeno 0,5364 euro. Tuttavia, nulla è perduto in quanto il certificato è dotato dell'effetto memoria e pertanto il premio non incassato è stato accantonato e si è andato ad aggiungere con gli altri 5 non pagati in precedenza. Tutti potranno essere erogati in una delle prossime finestre di osservazione.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 05/11/2019
IT0006745670	Phoenix	17/09/2024	1.051,30
IT0006745571	Phoenix Reverso	27/09/2023	973,75
IT0006745704	Multi Bonus Cap	02/11/2021	1.015,10
IT0006745688	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.017,60
IT0006745696	Multi Bonus Cap	05/07/2023	1.021,20
IT0006745662	Phoenix	17/09/2024	965,8



## Acepi: il primario viaggia verso un nuovo Record

Prosegue il trend crescente dei certificati di investimento come dimostrano i dati di Acepi, l'Associazione italiana certificati e prodotti di investimento che raggruppa le principali emittenti. In particolare, il terzo trimestre 2019 si è chiuso con una raccolta pari a 3,765 miliardi di euro, che porta il bilancio parziale dell'anno a un totale di 13,360 miliardi già ampiamente superiore agli 11 miliardi record registrati nel corso dell'intero anno 2018. Guardando nel dettaglio i dati, cresce ancora la richiesta di certificati a capitale protetto con i Cash Collect Protetti e gli Equity Protection che rappresentano il 22% e il 18% del totale sottoscritto. In salita anche i Cash Collect con protezione condizionata che raggiungono il 27%.



## FCA mette KO il Reverse Bonus Cap

L'annuncio della fusione tra FCA e PSA ha fatto balzare le quotazioni del gruppo automobilistico della famiglia Agnelli-Elkann. Lo slancio oltre quota 14,5 euro ha mandato al tappeto il Reverse Bonus Cap di Unicredit legato alla casa automobilistica con codice Isin DE000HV45TC7. In particolare, nella giornata del 4 novembre a metà mattina il titolo ha accelerato fino a 14,78 euro violando la barriera del certificato che era posta a quota 14,5075 euro. 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 17 dicembre 2020 seguirà il titolo replicandone inversamente le performance, fermo restando il limite imposto dal cap.

# 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](http://www.xmarkets.it)  
Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto: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](http://www.xmarkets.it) e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.

**CERTIFICATI IN QUOTAZIONE**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	30/10/2019	Barriera 68%; Cedola e Coupon 0,8%	08/05/2023	IT0005387268	CX
Phoenix Memory	Goldman Sachs	UBI	30/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8%	18/10/2021	JE00BGBBF204	CX
Phoenix	Goldman Sachs	Allianz, Nestle, Roche	31/10/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,61%	25/10/2022	GB00BKD1HV95	CX
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eni	31/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1%	04/10/2021	JE00BGBBB666	CX
Phoenix Memory	Goldman Sachs	FTSE Mib, Ibex 35, SMI	31/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,6%	25/09/2024	JE00BGBBBJ93	CX
Bonus Plus	Goldman Sachs	FTSE Mib	31/10/2019	Barriera 65%; Bonus 100%; Cap 120%; Cedola 11%	18/10/2023	JE00BGBBCM97	CX
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	AMS, Wirecard	01/11/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,666%	05/11/2024	CH0499661392	CX
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Alkermes, Groupe Casino	01/11/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75%	05/11/2024	CH0499661400	CX
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	AXA, Bayer, Intesa Sanpaolo, RWE	01/11/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,416%	05/11/2024	CH0499661426	CX
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks	01/11/2019	Barriera 70%; Coupon 7%	06/11/2023	IT0005385205	CX
Phoenix Memory	BNP Paribas	Royal Dutch Shell, Repsol	01/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,27%	25/10/2022	XS2011497620	CX
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	01/11/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,33%	06/11/2023	XS2013029512	CX
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	01/11/2019	Barriera 50%; Coupon 8,6%	06/11/2024	XS2013033621	CX
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	01/11/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,51%	25/10/2021	XS2019029755	CX
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	01/11/2019	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1%	18/10/2021	XS2020242116	CX
Phoenix Memory	BNP Paribas	Kerin, LVMH, Moncler	01/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4%	08/11/2021	XS2021825182	CX
Credit Linked	Société Générale	ITRAXX MAIN EUROPE S32	01/11/2019	-	10/01/2025	XS2043102115	CX
Credit Linked	Société Générale	Mediobanca	01/11/2019	-	11/01/2027	XS2043102545	CX
Phoenix Memory Plus	Société Générale	Basf, Bayer, DuPont	04/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	26/10/2020	CH0497827086	CX
Twin Win Autocallable	Leonteq	Intesa Sanpaolo	04/11/2019	Barriera 60%; Coupon 1%	07/11/2022	CH0503164318	CX
Twin Win Autocallable	Leonteq	FCA	04/11/2019	Barriera 60%; Coupon 1%	07/11/2022	CH0503164326	CX
Twin Win Autocallable	Leonteq	Unicredit	04/11/2019	Barriera 60%; Coupon 1%	07/11/2022	CH0503164334	CX



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostocc Select Dividend 30, FTSE Mib, Nasdaq 100	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,57%	16/11/2023	DE000HV47CJ4	CX
Cash Collect Memory	Unicredit	Eurostocc Select Dividend 30, FTSE Mib, Nasdaq 101	04/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09%	16/11/2023	DE000HV47CP1	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Azimut, Generali	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,15%	16/11/2023	DE000HV47CQ9	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FCA, Telecom Italia	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,75%	16/11/2023	DE000HV47CR7	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Leonardo	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,40%	16/11/2023	DE000HV47CS5	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Saipem, Terna	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,15%	17/11/2022	DE000HV47CT3	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	STMicroelectronics, Tenaris	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,3%	17/11/2022	DE000HV47CU1	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Axa, Generali	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25%	17/11/2022	DE000HV47CV9	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Airbus, Boeing, LockHeed	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,2%	16/11/2023	DE000HV47CW7	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	AMD, Netflix, Nvidia	04/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,55%	17/11/2022	DE000HV47CX5	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	American Express, Mastercard, Paypal	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,20%	16/11/2023	DE000HV47CY3	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Biogen, J&J, Pfizer	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,45%	16/11/2023	DE000HV47CZ0	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Facebook, Spotify, Twitter	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,35%	16/11/2023	DE000HV47D08	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Alphabet, Amazon, Apple	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3%	16/11/2023	DE000HV47D16	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Bofa, Goldman Sachs, Morgan Stanley	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,20%	16/11/2023	DE000HV47D24	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FootLocker, Nike, Under Armour	04/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,35%	16/11/2023	DE000HV47D32	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Haliburton, Occidental Petroleum, Schlumberger	04/11/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,7%	16/11/2023	DE000HV47D40	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Allergan, Medtronic, Teva	04/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 8,1%	17/11/2022	DE000HV47D57	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Ferrari, Harley Davidson, Tesla	04/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,4%	17/11/2022	DE000HV47D65	CX
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Apple, Facebook, Tesla	04/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,3%	17/11/2022	DE000HV47D73	CX
Cash Collect Plus	Société Générale	EurBrl, EurTry, EurMxn, EurZar	04/11/2019	Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,45%	02/11/2022	XS2043069231	CX
Cash Collect Plus	Société Générale	EurBrl, EurTry, Eurlnr, EurZar	04/11/2019	Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,45%	02/11/2022	XS2043089346	CX



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, FCA	05/11/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6%	07/11/2024	CH0503162650	CX
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Tenaris	05/11/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6%	07/11/2024	CH0503164516	CX
Express	Banca Akros	FTSE Mib, Eurostoxx 50	05/11/2019	Barriera 50%; Trigger 95%; Coupon 4,25%	23/10/2023	IT0005382269	CX
Express	Banca Akros	FTSE Mib, Eurostoxx 50	05/11/2019	Barriera 50%; Coupon 6,25%	23/10/2025	IT0005382442	CX
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	05/11/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,51%	22/10/2021	XS2020233479	CX
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	05/11/2019	-	20/12/2026	XS2065557691	CX

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Banca IMI	Eurostoxx Banks	18/10/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,78%	20/11/2023	IT0005388290	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/10/2019	Protezione 100%; Cedola 2% step Up	31/10/2029	IT0005381360	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	FTSE Mib	29/10/2019	Barriera 58%; Cedola e Bonus 3%	31/10/2024	IT0005386062	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Banco Santander	29/10/2019	Barriera 53%; Cedola e Bonus 4%	31/10/2023	IT0005386070	Sedex
Equity Protection Cap Short	Banca IMI	S&P 500	29/10/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110%	29/10/2021	XS2065726718	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Poste	29/10/2019	Protezione 95%; Cedola 2,55%	29/10/2027	IT0005381378	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Paypal	29/10/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,1%	31/10/2023	DE000HV-46NU0	Cert-X
Cash Collect Lock In	Banca IMI	Société Générale, Commerzbank, Banco Santander	31/10/2019	Barriera 70%; Cedola 1,375%; Lock In	04/11/2022	XS2065559556	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Engie, Bayer	07/11/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,903%	14/11/2023	IT0005385692	Sedex
Phoenix Memory	Banca IMI	Cac 40, Ibex 35	08/11/2019	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 3,1%	10/11/2023	XS2074521654	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	15/11/2019	Protezione 95%; Cedola 2%	20/11/2023	IT0005381402	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	Oro	19/11/2019	Protezione 100%; Cedola 2,6%	20/11/2026	XS2069565187	Cert-X
Cash Collect Memory	Banca IMI	Axa	19/11/2019	Barriera 60%; Cedola 0,31%	22/11/2023	XS2069569411	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Total	19/11/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,75%	22/11/2023	XS2069569254	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	19/11/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%; Cedola 2%	20/11/2026	XS2069558562	Sedex
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 Istox ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	10/12/2019	Protezione 100%; Partecipazione 65%	14/12/2026	XS2073803939	Sedex



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0499657317	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	11/11/2019	6,801	3,384
CH0499657325	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	11/11/2019	149,800	90,935
CH0499657861	Leonteq	PHOENIX MEMORY	FTSE Mib	11/11/2019	23514,539	12920,184
DE000CZ448R3	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	11/11/2019	0,527	0,725
DE000CZ45Q71	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	11/11/2019	191,550	202,540
DE000UW8HXX6	Ubs	PHOENIX	Basket di azioni worst of	11/11/2019	2,362	3,275
DE000UY8BTP4	Ubs	PHOENIX	Basket di azioni worst of	11/11/2019	14,150	7,389
FR0013046539	Exane	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	11/11/2019	2,153	6,163
FR0013046547	Exane	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	11/11/2019	19,686	18,184
FREXA0006181	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	11/11/2019	11,195	15,346
FREXA0006199	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	11/11/2019	2,723	3,668
FREXA0006207	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	11/11/2019	17,525	28,830
FREXA0007643	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	11/11/2019	12,788	17,600
FREXA0010738	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	11/11/2019	2,153	3,020
FREXA0013385	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	11/11/2019	261,850	287,708



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0013393	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	11/11/2019	261,850	287,708
FREXA0013401	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	11/11/2019	261,850	287,708
FREXA0013419	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	11/11/2019	261,850	287,708
FREXA0019929	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Under Armour	11/11/2019	18,170	14,952
GB00BHMVYX05	Goldman Sachs	PHOENIX	Basket di azioni worst of	11/11/2019	24,740	22,100
IT0005385494	Mediobanca	PHOENIX	Enel	11/11/2019	6,801	3,939
IT0005385627	Mediobanca	PHOENIX	Intesa Sanpaolo	11/11/2019	2,362	1,047
IT0006744830	Natixis	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	11/11/2019	28,490	26,930
IT0006745357	Natixis	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	11/11/2019	14,150	20,597
JE00BGBBH135	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	11/11/2019	24,740	23,175
JE00BJRSHV91	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	11/11/2019	261,850	0,000
NL0011950076	Bnp Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Telecom Italia	11/11/2019	0,527	0,512
NL0012164776	Bnp Paribas	DOUBLE CASH COLLECT	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	11/11/2019	4,270	5,050
NL0012164784	Bnp Paribas	DOUBLE CASH COLLECT	Deutsche Bank	11/11/2019	7,072	17,335
NL0012164842	Bnp Paribas	DOUBLE CASH COLLECT	Leonardo	11/11/2019	11,195	15,420

# INTESA SANPAOLO

**ANALISI TECNICA** Quadro grafico positivo per Intesa Sanpaolo nel medio termine. Il titolo infatti dopo una lunga fase di costruzione del bottom, durata diversi mesi, ha avviato un'inversione di tendenza che ha permesso ai prezzi di crescere di oltre il 30%. In particolare, è stata importante la rottura della trend ribassista di lungo corso, costruita sui massimi di maggio 2018 e aprile 2019, che per tutto il mese di settembre e ottobre ha svolto funzione di supporto dinamico. I corsi poi hanno ripreso al rialzo tornando sulla resistenza statica collocata a 2,355 euro. In tale scenario Intesa Sanpaolo dovrà infrangere in chiusura tale livello con forza per proseguire verso area 2,5 euro. Al ribasso invece il primo livello di supporto importante è collocato a 2,193 euro. In caso di break i prezzi potrebbero tornare verso 2,115 e 2 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** Il gruppo Intesa Sanpaolo segna nel terzo trimestre un utile netto pari a 1.044 milioni rispetto a 1.216 milioni nel secondo trimestre 2019 e agli 833 milioni del terzo trimestre 2018. Battuto il consensus Bloomberg fermo a 944 milioni. Continua la riduzione dei crediti deteriorati insieme al miglioramento dei coefficienti patrimoniali che raggiungono livelli superiori ai requisiti normativi per Intesa Sanpaolo. Confermata anche la guidance 2019. L'istituto di credito si aspetta per l'intero esercizio un aumento del risultato netto rispetto al 2018, conseguente a una crescita dei ricavi, una continua riduzione dei costi operativi e un calo del costo del rischio. Lo rimarca la banca, confermando quindi l'obiettivo di crescita dei profitti per il 2019. La politica di dividendi per l'esercizio in corso prevede la distribuzione di un ammontare di dividendi cash corrispondente a un payout ratio pari all'80% del risultato netto. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti sul titolo Intesa Sanpaolo si dividono in 8 buy, 16 hold e 7 sell. Il target price medio è pari a 2,34 euro, che implica una perdita potenziale dello 0,4% rispetto alle quotazioni attuali.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
INTESA SANPAOLO	10,2	0,8	19,91
POPOLARE EMILIA ROMAGNA	11,1	0,4	24,79
UBI BANCA	9,6	0,3	10,90
BANCO BPM	7,4	0,3	6,96
MEDIOBANCA	11,3	0,9	46,83

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
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](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di 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.