



L'Airbag secondo BNP Paribas

Per affrontare i mercati azionari nei prossimi mesi BNP Paribas rinnova la gamma degli Airbag Cash Collect con 12 nuove emissioni



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 7



A TUTTA LEVA

PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 16



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 17



APPUNTAMENTI

PAG. 19



NEWS

PAG. 21



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 34



Nuovo canale Telegram!

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

UNISCITI AL NOSTRO CANALE

L'editoriale di Vincenzo Gallo



Dopo aver fatto i conti con un'emergenza sanitaria senza precedenti, in tutto il mondo si tirano le somme dei danni causati alle economie. Negli Stati Uniti nel mese di aprile 20,5 milioni di persone hanno perso il lavoro portando il tasso di disoccupazione al 14,7%, un livello che non si vedeva dai tempi della Grande Depressione. Proprio per contenere gli effetti a livello economico, governi e imprese scalpitano per tornare alla normalità. Tuttavia, non si può correre, poiché molte società non sarebbero in grado di resistere a un nuovo lockdown nonostante le corpose iniezioni di liquidità e i sostegni. Paure queste che hanno fermato il recupero dei mercati azionari sui quali sta tornando ad affacciarsi un certo nervosismo. In questo contesto BNP Paribas, prova a sfruttare le potenzialità dei certificati di investimento

lanciando sul mercato una nuova serie di Cash Collect Airbag, certificati dotati di un paracadute che hanno già dimostrato di rappresentare una valida risposta ai mercati volatili. In particolare, siamo andati ad analizzare e spiegare la formula esclusiva che l'emittente francese propone per ridurre l'impatto di un andamento negativo del sottostante. Sempre sfruttando il momentum di mercato, in negoziazione è possibile scovare alcune interessanti emissioni come un Phoenix Memory su FTSE Mib che sul piatto mette un rendimento su base annua del 12% a fronte di una barriera posta a 12573 punti, a ridosso dei minimi del 2012. Tra i singoli temi che continuano ad appassionare gli investitori, Tesla con Elon Musk, genio visionario nonché fondatore della casa automobilistica, che con le sue dichiarazioni fa schizzare la volatilità sul titolo. Quale miglior strumento per cavalcarla dei certificati a Leva disponibili sul mercato italiano. Riparte anche la formazione e più in particolare i Corsi Acepi che per l'emergenza sanitaria dal 18 maggio sbarcano on line e consentono ugualmente di ottenere i crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF

Tra le braccia del virus

I mercati temono la ripartenza a V, ma quella del virus

La ripartenza a “V” è ormai uscita dai radar degli economisti da qualche settimana. Si è capito che riprendersi dalle conseguenze economiche della pandemia di coronavirus richiederà tempo e le certezze saranno poche. Non solo, si è capito che il virus è sempre lì, pronto a tirarci di nuovo tra le sue braccia. Alcuni nuovi casi nell’epicentro mondiale dell’epidemia, la città cinese di Wuhan, e un aumento del tasso di contagio in Germania hanno portato un po’ di sconcerto sui mercati. Soprattutto nella seduta di giovedì, la peggiore di una settimana altrimenti uggiosa ma non così negativa. Sullo sfondo dello scenario su cui tutto il mondo si sta muovendo oggi, quello determinato dal Covid-19, si muove anche la variabile incontrollabile di Donald Trump che ha scelto di strapazzare un po’, solo a parole per fortuna, la Cina e il primo ministro cinese Xi Jinping. E quindi nuovo sconcerto per i mercati che non vorrebbero certo nuovi ostacoli a un commercio internazionale già a scartamento molto ridotto. Rimane la consolazione data dal fatto che per l’Italia sarebbe potuta andare anche peggio. Le quattro sorelle del rating hanno infatti terminato la loro analisi del merito di credito del Belpaese. Il bilancio finale vede una bocciatura a sorpresa, quella di Fitch, un arretramento di outlook a negativo, da parte di Dbrs, due conferme giunte da Moody’s ed S&P’s. L’Italia rimane investment grade anche se nelle posizioni basse della categoria e lo spread tra Btp e Bund rimane ancorato in area 230 punti grazie alla presenza dello scudo protettivo della Bce. Dal



punto di vista grafico il Ftse Mib mostra ancora una forte debolezza. Pallidi tentativi di ripartenza sono stati finora contenuti al di sotto di quota 18.300. Nella settimana appena conclusa, peraltro, è bastata la media mobile a 50 giorni a respingere le velleità dell’indice delle blue chip italiane. Per la settimana entrante a influire sui destini di Piazza Affari, nonché su quelli dell’euro e dello spread Btp/Bund sarà il vertice dei ministri delle Finanze della zona euro, con Mes, Sure e Recovery Bond al centro dell’attenzione.

Voglia di protezione

Doppio incremento di emissione per un Equity Protection di UBI il collocamento presso gli sportelli del gruppo

In questo particolare periodo di mercato i certificati di investimento stanno trovando sempre più una loro collocazione all'interno dei portafogli degli investitori italiani. Stanno perdendo l'appellativo di "derivati" nell'eccezione che li vede come strumenti speculativi e per questo pericolosi, diventando sempre più elemento di diversificazione per rendere efficienti gli investimenti. Una tendenza che si avverte dall'incremento dell'interesse che si manifesta con il controvalore intermediato sul mercato che nel corso degli anni sta crescendo. In questo senso un ruolo di primaria importanza lo sta anche giocando il mercato primario che nel 2019, secondo i dati pubblicati da Acepi, ha raccolto ben 17,165 miliardi di euro, ovvero il 55% in più rispetto all'anno precedente. Un trend crescente che, nonostante il periodo poco felice, sembra non arrestarsi come dimostra, ad esempio, il doppio incremento di emissione di un Equity Protection con Cap di UBI dopo solo tre giorni dall'apertura del periodo di sottoscrizione avvenuto l'11 maggio scorso. L'ammontare iniziale di 50 milioni di euro è arrivato con la doppia increase del 12 e del 14 maggio a 75 milioni ed è facile immaginare che se il passo è quello visto difficilmente, salvo un nuovo incremento, si arriverà a fine del periodo di collocamento previsto per il 10 giugno. Il segreto del successo di questo strumento è sicuramente da ricercare nelle sue caratteristiche: si tratta infatti di un Equity Protection con Cap legato all' Eurostoxx Select Dividend 30,



codice Isin IT0005406993, che al termine dei cinque anni di durata offre la protezione incondizionata dei 1000 euro nominali e, nel caso di un rialzo del mercato, la partecipazione lineare alle performance



FOCUS NUOVA EMISSIONE

A CURA DELLA REDAZIONE

dell'indice fino al limite massimo del 70%. Sul piatto, quindi, con questo strumento gli investitori hanno la possibilità di esporsi sul mercato azionario europeo con le spalle coperte. Infatti, alla data di scadenza del 10 giugno 2025 verranno restituiti minimo i 1000 euro nominali. La rinuncia, come anticipato, è il limite di rendimento al 70%: ciò significa che al massimo si potrà ottenere un rendimento del 14% su base annua. Un compromesso più che accettabile per beneficiare della protezione totale dell'investimento.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome Equity Protection Cap

Emittente UBI

Sottostante Eurostoxx Select Dividend 30

Nominale 1000 euro

Protezione 100,00%

Partecipazione 100,00%

Cap 170%

Scadenza 29/04/25

Fine collocamento 10/06/25

Mercato EuroTLX

Isin IT0005406993

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA "DIRETTIVA PROSPETTI") ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS FIXED CASH COLLECT (I "CERTIFICATI")

PUBBLICITÀ

Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza



Premi fissi mensili tra 0,35% e 1,45%¹ non condizionati all'andamento del sottostante



Scadenza a 18 mesi (4 novembre 2021)



Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato



I **Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 18 mesi, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 18 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo 18 mesi, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (28 ottobre 2021), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 65% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 4 maggio 2020). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito².

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostante	Premio mensile ¹	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera ³
GB00BLRVGT36	Aegon N.V.	0,90% (10,80% p.a.)	EUR 2,199	65% (EUR 1,4294)
GB00BLRVH016	Bayer AG	0,35% (4,20% p.a.)	EUR 57,95	65% (EUR 37,6675)
GB00BLRVH230	Enel S.p.A.	0,40% (4,80% p.a.)	EUR 6,007	65% (EUR 3,9046)
GB00BLRVGZ95	ENI S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	EUR 8,211	65% (EUR 5,3372)
GB00BLRVGQ05	ERG S.p.A.	1,45% (17,40% p.a.)	EUR 16,35	65% (EUR 10,6275)
GB00BLRVGS29	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	0,85% (10,20% p.a.)	EUR 7,564	65% (EUR 4,9166)
GB00BLRVGY88	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 1,376	65% (EUR 0,8944)
GB00BLRVGX71	Moncler S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 32,82	65% (EUR 21,333)
GB00BLRVH453	STMicroelectronics N.V.	0,55% (6,60% p.a.)	EUR 22,40	65% (EUR 14,56)
GB00BLRVH347	Unicredit S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 6,634	65% (EUR 4,3121)

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 18 luglio 2019 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 luglio 2019 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 4 maggio 2020 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): www.goldman-sachs.it

¹ Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

² Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

³ Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita. © Goldman Sachs, 2020. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman Sachs

GLOBAL MARKETS
DIVISION

L'Airbag secondo BNP Paribas

Per affrontare i mercati azionari nei prossimi mesi BNP Paribas rinnova la gamma degli Airbag Cash Collect con 12 nuove emissioni

Dopo il forte scossone causato dal COVID-19, risparmiatori e consulenti hanno definitivamente apprezzato le doti di protezione che distinguono i certificati dotati dell'opzione Airbag. La tenuta dei prezzi, sicuramente migliore degli analoghi prodotti d'investimento sprovvisti di questo paracadute, ma soprattutto gli scenari di pay off a scadenza nettamente non penalizzanti sia rispetto ad un'esposizione diretta nei sottostanti che rispetto ad altre strutture con partecipazione lineare al di sotto della barriera, rendono questi strumenti ideali per portafogli con profilo di rischio moderato. Tra le ultime emissioni 12 nuovi Cash Collect Airbag che presentano alcune peculiarità rispetto alle classiche versioni Low Strike scritti su una serie di titoli italiani ed europei. Entrando subito nel merito, la nuova gamma di prodotti presenta caratteristiche uguali per tutti a partire dalla durata di tre anni per tutti e il posizionamento del livello barriera, nello specifico al 60%. A seconda del sottostante, e direttamente proporzionale alla rischiosità dello stesso, variano i premi mensili che vanno dallo 0,38% (il 4,56% p.a.) fino all'1,31% mensile (il 15,72% p.a.). Per quanto riguarda il rendimento, il funzionamento ricalca il classico payoff dei Cash Collect o Phoenix, ovvero premi mensili dotati di effetto memoria pagati qualora la condizione del trigger venga rispettata nelle singole date di osservazione. Il Trigger è posizionato esattamente sul livello barriera al 60% dello strike iniziale. A partire dalla sesta data di osservazione ovvero il 28 ottobre 2020, parallelamente al meccanismo di pagamento dei premi



periodici, si affiancherà anche l'opzione autocallable. L'investitore potrà infatti vedersi rimborsati oltre i premi anche l'intero valore nominale prima della naturale scadenza di aprile 2023, qualora il sottostante sia ad un livello almeno pari a quello iniziale. Guardando la gamma dei sottostanti selezionati per questa emissione, ci sono molte occasioni per seguire temi d'attualità o puntare sul recupero di alcuni titoli particolarmente penalizzati dalla crisi del COVID-19 come il comparto delle avioilinee, presente con un Cash Collect Airbag su Airbus e uno su Ryanair, oppure la tedesca Wirecard, sotto osservazione per una possibile manipolazione dei bilanci. Non mancano anche

le opportunità per puntare al settore petrolifero, penalizzato dalle dinamiche dei prezzi del petrolio, rappresentato con due emissioni scritte su Eni e Royal Dutch Shell. Prima di entrare nel dettaglio delle proposte più interessanti e che meritano di essere seguite con attenzione, è necessario soffermarsi sul meccanismo “Airbag” introdotto da BNP Paribas che, come anticipato, presenta alcune differenze rispetto alla classica struttura dei Low Strike.

FOCUS AIRBAG SECONDO BNP PARIBAS

In particolare, nelle strutture Airbag, qualora si arrivi a scadenza e il sottostante si trovi al di sotto della barriera, la performance del sottostante utile per definire l'importo del rimborso viene calcolata a partire dal livello barriera anziché dallo strike creando proprio l'effetto paracadute. Supponendo infatti una barriera al 50%, in caso di una rilevazione finale del sottostante al 45% del livello iniziale, ovvero in ribasso del 55% rispetto allo strike, il rimborso

sarà pari al 90% del nominale (45/50) contro il 45% del nominale che verrebbe rimborsato in caso di assenza dell'opzione airbag.

BNP Paribas, ha strutturato in modo diverso l'opzione Airbag facendo in modo che al di sotto della barriera, nello specifico posta al 60% e che ricordiamo essere osservata solo a scadenza, il valore di rimborso verrà calcolato considerando il doppio della differenza tra performance del sottostante e barriera. Pertanto, in caso di una performance negativa del -50% da parte del sottostante, mentre con un'esposizione lineare il rimborso sarebbe pari a 50 euro a certificato, sui 100 di nominale, con un Cash Collect Airbag di BNP Paribas, invece, l'investitore riceverà un rimborso di 80 euro, ovvero i subendo pertanto una performance negativa dai 100 euro iniziali di soli 20 punti percentuali. Con questo particolare meccanismo si riuscirà a fare meglio del sottostante per ribassi fino all'80% dal livello iniziale mentre oltre questa soglia l'effetto Airbag così calcolato penalizzerà il certificato rispetto

					EFFETTO AIRBAG						
Performance Cash Collect effetto Airbag (= performance del sottostante)	-100%	-90%	-85%	-80%	-75%	-70%	-65%	-60%	-55%	-50%	-45%
Valore rimborso Airbag Cash Collect	0	0	10	20	30	40	50	60	70	80	90
Performance Airbag Cash Collect	-100%	-100%	-90%	-80%	-70%	-60%	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%

al sottostante. Payoff quindi penalizzate in caso di fortissime performance negative, con un trade off che si muove però verso l'investitore grazie a premi sopra la media e una flessibilità marcata in un intorno tra il -75% e il -45% sotto barriera.

SOTTO LA LENTE

Tra i certificati più interessanti spicca il Cash Collect Airbag su Anheuser-Busch InBev (Isin NL0014790610), azienda multinazionale attiva nella produzione di bevande alcoliche e analcoliche. Valido pertanto anche come idea di diversificazione su un settore potenzialmente anticiclico, questo Airbag Cash Collect offre in funzione della quotazione corrente del titolo a 35,475 euro un buffer sul livello barriera del 28%. La tenuta di questa soglia consente di accedere a un premio periodico mensile dello 0,66%. Il rendimento potenziale viene ritoccato verso l'alto grazie al un potenziale acquisto sotto la pari, ovvero a quota 94,65 euro. Le caratteristiche difensive di questi certificati, possono tornare utili per sfruttare la debolezza della tedesca Wi-recard, travolta nell'ultimo mese dal possibile scandalo riguardante la manipolazione dei bilanci. In particolare, il Cash Collect Airbag sul titolo (Isin NL0014790628) scambia attualmente a 82,45 euro nonostante un buffer sul livello barriera del 29,44% in virtù sia della discesa dei corsi del titolo a 82,99 euro dallo strike fissato a 97,6 euro che per l'impennata di volatilità. Il premio mensile dello 0,84% previsto sul nominale sale così oltre la soglia dell'1% (1,018%) sul prezzo di acquisto.

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT BOOST SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

PUBBLICITÀ



PREMI CONDIZIONATI **BOOST** PER I PRIMI 6 MESI

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 6 nuovi Certificati Cash Collect Boost su Panieri Worst Of di azioni. Qui di seguito alcuni esempi:

ISIN CERTIFICATO	PANIERE (WORST OF)	VALORE INIZIALE AZIONI / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO ¹ BOOST (MESI 1 - 6)	PREMIO ¹ (MESI 7 - 36)
 XS2112615443	UniCredit	6,496 €	3,248 € (50%)	2,50€ (2,5%)	0,50€ (0,5%)
	Intesa Sanpaolo	1,4044 €	0,7022 € (50%)		
	ENI	8,556 €	4,278 € (50%)		
	FCA	7,60 €	3,80 € (50%)		
 XS2112627455	Total	32,570 €	16,285 € (50%)	2,50€ (2,5%)	0,50€ (0,5%)
	Intesa Sanpaolo	1,4044 €	0,7022 € (50%)		
	Ferrari	145,650 €	72,825 € (50%)		
	Vallourec	1,02050 €	0,51025 € (50%)		
 XS2112628420	Amazon.com	\$2367,610	\$1183,805 (50%)	2,50€ (2,5%)	0,50€ (0,5%)
	Microsoft	\$183,60	\$91,80 (50%)		
	Tesla	\$780,04	\$390,02 (50%)		
	Twitter	\$28,770	\$14,385 (50%)		

PREMI MENSILI CONDIZIONATI: su base mensile, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.

POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base mensile, dalla 6^a osservazione (novembre 2020), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore al rispettivo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.

PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA: qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 100 Euro se il prezzo di chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la peggior performance finale³.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, 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 Generale⁴.

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



¹ I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (100€).

² Per prezzo di chiusura si intende, nel caso di un'azione sottostante quotata su Borsa Italiana, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un'azione sottostante quotata su altro mercato, il prezzo di chiusura di tale azione.

³ Per peggior performance finale si intende la peggiore tra le performance finali di tutte le azioni del Paniere, dove la performance finale di ciascuna azione è calcolata come il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione rilevato alla data di valutazione finale e il suo rispettivo Strike.

⁴ 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 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).

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 di questi certificati può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale. Condizioni di mercato straordinarie possono avere un effetto negativo sulla liquidità del prodotto sino a renderlo totalmente illiquido, cioè possono portare all'impossibilità di vendere il prodotto entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo significative, determinando la perdita totale o parziale del capitale investito.

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

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 14/06/2019, i Supplementi al Prospetto di Base datati 19/08/2019, 11/10/2019, 29/11/2019, 15/01/2020, 13/02/2020 e 14/04/2020 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto 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.

I CASH COLLECT AIRBAG DI BNP PARIBAS

CODICEISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREMIO MENSILE	% BARRIERA	BARRIERA	SCADENZA	LIV SOTT	BUFFER	PREZZO CERT
NL0014790511	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	Intesa San Paolo	1,4472	0,78%	60%	0,8683	28/04/23	1,3630	36,29%	101,40
NL0014790529	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	UniCredit	7,2280	0,97%	60%	4,3368	28/04/23	6,0940	28,83%	99,05
NL0014790537	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	FCA	7,8910	1,15%	60%	4,7346	28/04/23	7,0800	33,13%	102,45
NL0014790545	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	Ryanair	9,5720	0,75%	60%	5,7432	28/04/23	8,3240	31,00%	96,75
NL0014790552	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	ArcelorMittal	9,5390	1,31%	60%	5,7234	28/04/23	7,1160	19,57%	90,95
NL0014790560	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	Banco BPM	1,1275	0,83%	60%	0,6765	28/04/23	1,1140	39,27%	104,35
NL0014790578	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	16,6720	0,67%	60%	10,0032	28/04/23	13,6360	26,64%	95,95
NL0014790586	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	Eni	8,6840	0,46%	60%	5,2104	28/04/23	8,4270	38,17%	101,00
NL0014790594	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	Leonardo	6,1140	0,38%	60%	3,6684	28/04/23	5,4000	32,07%	97,30
NL0014790602	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	Airbus	52,8800	0,58%	60%	31,7280	28/04/23	49,2000	35,51%	98,95
NL0014790610	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	AnheuserBusch InBev	42,5500	0,66%	60%	25,5300	28/04/23	35,4750	28,03%	94,65
NL0014790628	Cash Collect Airbag	BNP Paribas	Wirecard	97,6000	0,84%	60%	58,5600	28/04/23	82,9900	29,44%	82,45

Sull'ottovolante di Elon Musk

Tesla è tornata a correre in Borsa, rimbalzo a “V” post COVID-19



Genio e sregolatezza. Così possiamo sintetizzare il pensiero ormai comune di tutti gli operatori di mercato su Elon Musk. Anche le ultime uscite sono state in linea con il suo “status” e con la sfida alle autorità americane sulla riapertura dello stabilimento in California. Musk ha anche alimentato l’attenzione verso Tesla attraverso i suoi tweet; tra gli ultimi la

dichiarazione che le azioni Tesla erano troppo care che hanno causato un’immediata reazione sui mercati con il titolo crollato del 10% del titolo in pochi minuti. Guardando l’andamento di Tesla un po’ più a lungo, prima della crisi, il colosso delle auto elettriche veniva scambiato a quota 917 dollari per poi crollare, con un tutto il mercato, fino 361 dollari. La

fase negativa è durata poco e oggi il titolo è tornato a quota 803 dollari ed ha quasi recuperato tutte le perdite. La società tra le più innovative al mondo, come già evidenziato da Forbes nel 2015, il 9 marzo ha raggiunto l'obiettivo di 1 milione di auto prodotte e le sue vendite continuano ad aumentare come mostrato anche nella recente trimestrale. Tuttavia, anche in considerazione di una valutazione ritenuta eccessiva in funzione delle potenzialità di crescita, i consensus di mercato a maggio si sono raffreddati con gli analisti che hanno tagliato le loro raccomandazioni. I sell sono arrivati al 37,8%, stessa percentuale degli "hold". I giudizi positivi "buy" scendono al 24,3%. Sul fronte operativo, rimane senza dubbio una buona dose di nervosismo e volatilità che non sembra però interessare il comparto tecnologico americano. Su Tesla in linea di massima il trend è rialzista e in ottica di trading di breve termine le posizioni sono chiaramente long con i target di breve che sono i massimi storici del titolo. Con queste finalità si può quindi guardare al segmento leverage dei certificati quotati al Sedex di Borsa Italiana che conta sul Tesla ben 33 leva fissa, di cui 28 targati Vontobel e 4 firmati SocGen. Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti del titolo statunitense. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike. Su questo vale la pena ricordare agisce in misura maggiore quanto più alta è la leva e l'orizzonte temporale di investimento. Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti, è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica. Sono a disposizione, infatti, anche 7 Turbo firmati Vontobel, di cui 4 con facoltà long e 3 con facoltà short.

NUOVI — TURBO24 —

I PRIMI CERTIFICATI TURBO AL MONDO H24

Strategia di trading a cura di **Filippo Diodovich**, Market Strategist di IG:



GERMANY30 SHORT

Livello Knock-Out 10860

Le quotazioni dell'indice tedesco hanno evidenziato un movimento ribassista significativo. Da un punto di vista tecnico in caso di cedimento del supporto in area 10200 si potrebbero creare i presupposti per una estensione della flessione in direzione di obiettivi short a 10 mila e 9400. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare short con un certificato TURBO24 su Germany30 con livello di Knock-Out in area 10860.

ISIN DE000A228D09

Apri un conto turbo con IG per iniziare ora o scopri di più su **IG.com/turbo24**

IG. L'innovazione per il trader.

IG.com/turbo24

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



SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VE4S2Y4
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VE786T4
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VE78TK8
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VF58HU1
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VP22757
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VE4S2M9
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VE7JHM4
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VN9D1A9
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VP24C06
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Long X2	16/06/23	DE000VN9D087
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Short X2	16/06/23	DE000VN9D095
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Short X3	16/06/23	DE000VE7JHN2
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Short X3	16/06/23	DE000VP22732
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Short X5	16/06/23	DE000VE67JY3
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Short X5	16/06/23	DE000VP1PWX7
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Short X5	16/06/23	DE000VP22773
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa Short X5	16/06/23	DE000VP24MW8



I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Tesla	Leva Fissa Long X5	16/06/23	LU2123341898
Leva Fissa	Société Générale	Tesla	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1967007656
Leva Fissa	Société Générale	Tesla	Leva Fissa short X3	16/06/23	LU2123341039
Leva Fissa	Société Générale	Tesla	Leva Fissa Long X3	16/06/23	LU2123344991

SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	Tesla	400	19/06/20	DE000VE7LAE2
Turbo Long	Vontobel	Tesla	425	19/06/20	DE000VE7LAD4
Turbo Long	Vontobel	Tesla	475	18/09/20	DE000VP1WS34
Turbo Long	Vontobel	Tesla	500	18/09/20	DE000VP1WS42
Turbo Short	Vontobel	Tesla	875	19/06/20	DE000VE55496
Turbo Short	Vontobel	Tesla	915	19/06/20	DE000VE55405
Turbo Short	Vontobel	Tesla	970	19/06/20	DE000VE55413

TESLA



ANALISI TECNICA

Quadro grafico positivo per Tesla che sembra avere tutte le carte in regola per puntare a nuovi massimi storici. Il titolo della casa automobilistica è alle prese con il livello a 804 dollari, resistenza statica che negli ultimi due mesi ha bloccato più volte il rialzo di Tesla. In tale scenario, servirà il break di tale livello accompagnato da volumi e volatilità per aprire la strada al titolo verso nuovi massimi storici in area 968 dollari. RSI staziona ben sopra l'equilibrio, mentre i volumi sono nella media. Al ribasso, invece, il primo supporto chiave si colloca a 650 dollari. La rottura di tale livello darebbe solo un primo segnale di debolezza al titolo che potrebbe scivolare verso 560 e 440 dollari.

Scoprite i nuovi Certificati Phoenix di Natixis

Vieni a scoprire l'ampia gamma di Certificati Phoenix di Natixis, uno dei principali player in Europa conosciuto soprattutto per il carattere innovativo dei suoi prodotti. Tra i Certificati offerti, le strutture Phoenix consentono agli investitori di beneficiare di cedole periodiche al verificarsi di condizioni pre-determinate, della possibilità di rimborso anticipato oppure di una protezione condizionata a scadenza del capitale investito.

Oltre alle comuni Phoenix e Phoenix Memoria (chiamate anche "Yeti"), la gamma offerta da Natixis comprende molte varianti innovative, alcuni esempi:

Phoenix Domino – che consentono all'investitore di percepire una cedola il cui ammontare dipende al numero di titoli rilevati sopra il livello barriera (maggiore probabilità di pagamento della cedola, seppur di importo parziale, rispetto ad una Phoenix standard analoga)

Phoenix New Chance – con la possibilità di rimozione del titolo peggiore, se rilevato sotto un pre-determinato livello barriera (miglioramento del prezzo di mercato durante la vita del prodotto, rispetto ad una Phoenix standard analoga)

Phoenix Min Lookback – con la possibilità di fissare i livelli iniziali dei sottostanti a posteriori, prendendo il valore più basso osservato alle date di osservazione lookback (ottimizzazione del market timing dell'investimento)

Phoenix Souvenir – a scadenza, il capitale viene intaccato e i Certificati sono rimborsati sotto la pari soltanto se almeno due sottostanti sono sotto il livello barriera (maggiore protezione del capitale a scadenza rispetto ad una Phoenix standard analoga).

Con una presenza internazionale e accesso ai principali mercati azionari mondiali, Natixis offre una ampia gamma di sottostanti azionari e nuovi indici innovativi.

Grazie un hub appositamente dedicato allo sviluppo di soluzioni di investimento "Green" e sostenibili, Natixis può per esempio offrire - in esclusiva - nuovi indici green, tra cui l'indice Euronext Climate Objective 50 Euro EW Decrement 5% o il nuovo Euronext Water and Ocean Europe 40 EW Decrement 5%.

I nostri Certificati d'investimento sono quotati sui segmenti CertX e Sedex di Borsa Italiana, per scoprire le ultime novità, visita il nostro sito internet all'indirizzo <https://equityderivatives.natixis.com>.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento. 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) per i Certificati come di volta in volta integrato e supplementato, 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.



Ops Ubi, Intesa si rivolge alla BCE

Prosegue lo scontro tra Intesa Sanpaolo e i soci di Ubi Banca contrari all'Ops lanciata a febbraio dalla banca torinese. Secondo alcune voci, Intesa Sanpaolo presenterà una segnalazione al Mef per valutare la condotta sul mercato della Fondazione Cr Cuneo, azionista di Ubi Banca col 5,9% e componente fondamentale del Car, il patto degli azionisti che detiene il 18,7% del capitale e contrario all'offerta di Intesa. Inoltre, il Gruppo bancario torinese presenterà un'altra segnalazione, questa volta alla BCE, per chiedere una verifica sui movimenti degli azionisti di Ubi Banca, in particolare quelle di Cr Cuneo attraverso Fondaco Sgr, che avrebbero lo scopo di far salire la partecipazione del patto di consultazione oltre la soglia del 19,9%, presumibilmente senza che l'operazione sia stata autorizzata dalla stessa Banca Centrale.

Exor, salta la vendita di PartnerRe

Covea si ritira dal deal che avrebbe visto la compravendita della società Partner Re da Exor per 9 miliardi di dollari. Il fallimento della vendita rappresenta una brusca inversione di marcia per Exor. La vendita di PartnerRe, l'asset principale del portafoglio di Exor, avrebbe trasformato la holding in un potente attore sulla scena globale dell'M&A. Exor poteva contare su un tesoretto di liquidità di 1,9 miliardi di euro a novembre. Il mercato sta ora penalizzando la holding degli Agnelli, proprio per il ridimensionamento dell'appeal sul titolo.

FCA e Peugeot tagliano il dividendo

Il Cda di FCA e il consiglio di gestione di Peugeot hanno deciso di non distribuire nel 2020 il dividendo ordinario sull'esercizio 2019, alla luce dei degli impatti portati dall'emergenza del Covid-19. Rimane intatto il progetto di fusione paritaria, anche se gli analisti ora pongono dubbi anche sul maxi-dividendo pre-fusione. Psf e Fiat Chrysler hanno quindi annunciato di rinunciare al pagamento di un dividendo ordinario di 1,1 miliardi di euro. La fusione che dovrebbe far nascere il quarto maggior costruttore automobilistico al mondo, invece, annunciata alla fine di ottobre e inizialmente prevista per metà 2020 è slittata presumibilmente al 2021.

Arcelor Mittal: parte ADC in USA

Il colosso siderurgico ha chiuso il primo trimestre con un Ebitda di 967 milioni di dollari, superiore alle attese degli analisti (867 milioni). Il board ha deciso di sospendere il pagamento del dividendo di 0,30 dollari per azione sui risultati 2019 per l'emergenza Covid-19. Per il trimestre in corso l'Ebitda è atteso tra 400 e 600 milioni di dollari. ArcelorMittal ha lanciato un aumento di capitale negli Stati Uniti emettendo azioni ordinarie e bond convertibili negli USA, per un valore di 2 miliardi di dollari, con l'obiettivo di raggiungere un debito netto di 7 miliardi di dollari.

Fiducia a Piazza Affari ma con un salvagente sui minimi

Un Phoenix Memory sul Ftse Mib consente di puntare al 7,2% di rendimento annuo

L'accordo all'Eurogruppo sul MES e la tortuosa approvazione del Decreto Cura Italia non sono serviti finora all'indice FTSE Mib per rialzare la testa nei confronti degli altri principali indici azionari internazionali e nemmeno il rinvio dell'attesa decisione di Moody's sul rating ha permesso alle quotazioni di recuperare relativamente terreno. Dall'inizio della pandemia, il listino di Piazza Affari è fanalino di coda, sovraperformando nelle discese e sottoperformando nei recuperi. Eppure, il valore di molte aziende potrebbe far gola e anche lo stato di salute delle principali realtà bancarie è tutt'altro che compromesso. Motivi validi per dare fiducia, sul medio termine, al nostro listino ma con una certa dose di cautela. Una soluzione per certi versi inedita, dato che dopo molto tempo si è tornati a osservare un indice come singolo sottostante di un Phoenix Memory con rendimenti potenzialmente elevati, è rappresentata da una recente quotazione di Goldman Sachs. Il certifica-

to, (Isin GB00BLRRX904) che consente quindi di tenere distante il rischio implicito di un'azione o ancora peggio di un basket di azioni, dove

agisce anche il fattore della correlazione, prospetta un rendimento annuo del 7,2% , attraverso un flusso cedolare mensile dello 0,60% vincolato ad un trigger del 75% dello strike iniziale di 16765,28 punti. In altre parole, per ogni mese a partire dal 22 maggio, che l'indice rilevi al di sopra dei 12573,96 punti , corrispondente a poco più dei minimi storici del 2012, il certificato riconoscerà un premio di 6 euro (con effetto memoria per recuperare eventuali premi persi) ; inoltre, a partire da ottobre, qualora il FTSE Mib segni una rilevazione non inferiore a 16765,28 punti, il certificato rimborserà anticipatamente il capitale, consentendo quindi un rendimento complessivo del 3,6% sui 1000 euro nominali. In assenza delle condizioni per il rimborso anticipato, il certificato continuerà a pagare i premi fino alla scadenza naturale, sempre

CARTA D'IDENTITÀ

Nome Phoenix Memory

Emittente Goldman Sachs

Sottostante / Strike FTSE Mib / 16765,28

Barriera 75%

Premio 0,60%

Trigger premio 75,00%

Frequenza mensile

Effetto memoria SI

Autocallable 100% dal 22/10/2020

Scadenza 29/04/25

Mercato SedeX

Isin GB00BLRRX904



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
A CURA DELLA REDAZIONE



tenendo fermo il supporto della barriera sui minimi. Livelli quindi particolarmente conservativi che garantiscono un buon trade-off e un buon rendimento ponderato per il rischio. Il tutto senza dimenticare le opzioni accessorie che condiscono la struttura e la dotano di ulteriore flessibilità tra cui l'effetto memoria sui premi eventualmente non distribuiti a causa del mancato rispetto del trigger e la barriera europea rilevata solo alla naturale scadenza quinquennale. Due rimedi infallibili per il sostegno dei prezzi del certificato in un contesto di forte discesa dei prezzi ed aumento della volatilità. Con il FTSE Mib leggermente sopra lo strike, il certificato quota al Sedex ancora nell'intorno dei 1000 euro nominali e conserva pertanto integre le caratteristiche iniziali, consentendo una piena ed efficace diversificazione del rischio di portafoglio.

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€



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

DAL 18 MAGGIO

Ripartono online i Corsi Acepi

Dopo la sospensione a causa dell'emergenza Covid-19 ripartono online i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Viene mantenuta la formula con il corso base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio" che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica, e il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" accreditati per 4 ore e che è organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica. Le prime sessioni del corso base partiranno il 18 maggio prossimo mentre il corso avanzato avrà inizio il 4 giugno. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti

➡ **Per iscriversi a questa data o a quelle successive**

<http://www.acepi.it/it/content/formazione>

19 MAGGIO

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificates, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 19 maggio Pierpaolo Scandurra e Riccardo Falcolini, specialista Certificates 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://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

20 MAGGIO

Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 20 maggio, 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 registrarsi al seguente link**

<https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

21 MAGGIO

Webinar di SocGen e CeD

Rinviato al 21 maggio il nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e derivati. In particolare, Pierpaolo Scandurra guarderà all'interno dell'ampia gamma di certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up&Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni**

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

Goldman Sachs

SECURITIES DIVISION
Securitized Products

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

CERTIFICATI FIXED CASH COLLECT

CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO FISSO TRIMESTRALE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI	LIVELLO BARRIERA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 14/05/2020
GB00BKXLH538	Casino Guichard-Perrachon S.A. Metro Wholesale & Food Specialist AG	1,05% (4,20% p.a.)	35,81 EUR 12,20 EUR	35% (12,5335 EUR) 35% (4,2700 EUR)	EUR 92,65
GB00BKXLH751	Saipem S.p.A. Tenaris SA	0,60% (2,40% p.a.)	3,832 EUR 9,81 EUR	35% (1,3412 EUR) 35% (3,4335 EUR)	EUR 79,30
GB00BKXLH868	Banco BPM S.p.A. Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,65% (2,60% p.a.)	2,45 EUR 4,23 EUR	35% (0,8575 EUR) 35% (1,4805 EUR)	EUR 71,90
GB00BKXLH975	Unicredit S.p.A. Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,60% (2,40% p.a.)	13,718 EUR 4,23 EUR	35% (4,8013 EUR) 35% (1,4805 EUR)	EUR 68,65
GB00BKXLHF36	Air France-KLM Deutsche Lufthansa AG	0,80% (3,20% p.a.)	9,39 EUR 15,015 EUR	35% (3,2865 EUR) 35% (5,2552 EUR)	EUR 57,45



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

26 MAGGIO

Appuntamento Exane e CED

È previsto per il prossimo 26 maggio l'appuntamento web con Exane Derivatives realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'appuntamento Antonio Manfrè e Pierpaolo Scandurra presenteranno le ultime novità portate sul mercato dall'emittente francese.

➡ **Per info e registrazioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/2727182858937242882>

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

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 e le registrazioni precedenti sono fruibili su:**

<http://www.borsaindiretta.tv/>

IN UN MONDO CHE CAMBIA

NUOVI AIRBAG CASH COLLECT SU AZIONI DI BNP PARIBAS

POTENZIALI PREMI ANNUALI TRA IL 4,56%¹ E IL 15,72% PAGATI MENSILMENTE E EFFETTO AIRBAG A SCADENZA

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Potenziali premi mensili con effetto memoria anche in caso di moderati ribassi del sottostante
- A scadenza:
 - Premio e rimborso del 100% del capitale nominale anche in caso di moderati ribassi del sottostante (fino al livello Airbag)
 - Effetto Airbag che permette di limitare la performance negativa qualora il sottostante sia inferiore al livello Airbag (60% del valore iniziale) ma superiore al 20% del valore iniziale
- Scadenza a 3 anni (28/04/2023)
- Sede di negoziazione: SeDex (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- L'investimento nei Certificate Airbag Cash Collect comporta il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito



Scopri **Smart Trade** : negozia in modo semplice e veloce su investimenti.bnpparibas.it con

directa
trading on line dal 1996

BINCK BANK

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	LIVELLO AIRBAG	PREMIO MENSILE
NL0014790511	Intesa Sanpaolo	1,4472 €	60% (0,8683 €)	0,78% (9,36% p.a.)
NL0014790529	UniCredit	7,2280 €	60% (4,3368 €)	0,97% (11,64% p.a.)
NL0014790537	Fiat Chrysler Automobiles	7,8910 €	60% (4,7346 €)	1,15% (13,80% p.a.)
NL0014790545	Ryanair	9,5720 €	60% (5,7432 €)	0,75% (9,00% p.a.)
NL0014790552	ArcelorMittal	9,5390 €	60% (5,7234 €)	1,31% (15,72% p.a.)
NL0014790560	Banco BPM	1,1275 €	60% (0,6765 €)	0,83% (9,96% p.a.)
NL0014790578	Royal Dutch Shell	16,6720 €	60% (10,0032 €)	0,67% (8,04% p.a.)
NL0014790586	Eni	8,6840 €	60% (5,2104 €)	0,46% (5,52% p.a.)
NL0014790594	Leonardo	6,1140 €	60% (3,6684 €)	0,38% (4,56% p.a.)
NL0014790602	Airbus	52,8800 €	60% (31,7280 €)	0,58% (6,95% p.a.)
NL0014790610	AnheuserBusch InBev	42,5500 €	60% (25,5300 €)	0,66% (7,92% p.a.)
NL0014790628	Wirecard	97,6000 €	60% (58,5600 €)	0,84% (10,08% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 4,56%) ovvero in euro (esempio 4,56 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI I CERTIFICATE AIRBAG CASH COLLECT SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde
800 92 40 43

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus per the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 03/06/2019 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [www.investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando i rischi dell'emittente e i rischi di assegnamento del Garante allo strumento del Cash in Due. I Certificate sono venduti prima della scadenza. L'investitore potrà incassare anche la perdita in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della scadenza, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come consulenza, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito [www.investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

ho letto la notizia di cui sotto:

“Revocato il Phoenix su Eurostoxx Banks

BNP Paribas ritira dal mercato il Phoenix su Eurostoxx Banks con codice Isin XS1713622964. In particolare, EuroTLX ha autorizzato a partire dall’8 maggio l’esclusione dalle negoziazioni sul Cert-X del suddetto certificato.” Cosa si intende per esclusione dalle negoziazioni, che il certificate quoterà bid only?

Grazie in anticipo per il chiarimento

S.T.

► Gent.ma Lettrice,

non in questo caso si tratta di una vera e propria revoca dalle negoziazioni. Pertanto, verificati i requisiti per la cancellazione dal listino, Borsa Italiana ha autorizzato l’esclusione dalle negoziazioni a partire dalla data indicata del certificato che quindi non sarà più disponibile. Come invece da lei

correttamente indicato, quanto viene autorizzata la modalità bid only, il certificato è ancora disponibile in negoziazione e può essere ancora acquistato o venduto. Ricordiamo, che se viene indicata la modalità bid only quote driven è possibile inserire solo ordini di vendita mentre eventuali proposte di acquisto verranno rifiutate già in fase di inserimento. Le diverse modalità vengono indicate nelle schede dei certificati presenti sul sito di Borsa Italiana.

SOCIETE GENERALE

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
Banco BPM; Enel; Moncler; Pirelli & C	Cash Collect Boost su Paniere Worst-Of	10/05/23	XS2112627299	98,70 €	2.5% Mensile (30% p.a.)
Unicredit; Intesa Sanpaolo; Eni; FCA	Cash Collect Boost su Paniere Worst-Of	10/05/23	XS2112615443	99,65 €	2.5% Mensile (30% p.a.)
Total; Intesa Sanpaolo; Ferrari; Vallourec	Cash Collect Boost su Paniere Worst-Of	10/05/23	XS2112627455	95,50 €	2.5% Mensile (30% p.a.)
Amazon.com; Microsoft; Tesla; Twitter	Cash Collect Boost su Paniere Worst-Of	10/05/23	XS2112628420	97,75 €	2.5% Mensile (30% p.a.)
Cac 40	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112716712	100,10 €	1.90% Trimestrale (7.6% p.a.)
Dax	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112716555	101,35 €	1.60% Trimestrale (6.4% p.a.)

Notizie dal mondo dei Certificati

► **EFG International prepara lo sbarco in Italia** Il Team di Leonteq, nel corso del webinar tenutosi lo scorso 11 maggio, ha annunciato l'arrivo sul mercato italiano EuroTLX di un nuovo emittente. Si tratta di EFG International Finance (Guernsey) Ltd., che sfrutterà le potenzialità della piattaforma multi-emittente di Leonteq, e nasce da una consolidata collaborazione con EFG Bank, private bank svizzera di primaria importanza e di grande solidità patrimoniale. Il nuovo emittente sarà garantito da EFG International AG che gode di un rating Fitch A con outlook stabile e Moody's A3 con outlook stabile. L'emissione del primo certificato con listing in Italia è prevista per il 22 maggio prossimo e si tratta di un Phoenix Memory triennale scritto su un basket di titoli composto da FCA, Intesa Sanpaolo e Unicredit (Isin CH0534161416) con barriera e trigger al 50% e importo periodico del 4% trimestrale.

► **Credit Suisse, lo strike dell'Equity Protection** Con una nota ufficiale di Borsa Italiana, Credit Suisse ha comunicato lo strike dell'Equity Protection scritto sull'indice iSTOXX Top Citywire Fund Managers Risk Control 8% identificato dal codice Isin XS2070055509. In particolare, l'emittente elvetica, alla data di rilevazione iniziale del 30 aprile scorso ha fissato il livello iniziale dell'indice a 1835,56 punti.

► **BNP Paribas, rollover sul contratto di settembre per i Minifuture sul WTI** Dopo le anomalie che si sono verificate in occasione della scadenza di maggio del contratto future sul petrolio WTI, BNP Paribas in occasione del rollover previsto per i Minifuture a livello di sottostante ha sostituito il contratto di giugno con il contratto di settembre 2020. L'operazione è avvenuta con efficacia a partire dall'11 maggio.



NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 14/05/2020
IT0006746496	Phoenix	14/05/25	973.18
IT0006746504	Phoenix	14/05/25	994.45
IT0006746272	Phoenix	07/03/25	712.49
IT0006746280	Autocall	07/03/25	698.90
IT0006746223	Phoenix	18/02/25	627.24

Salvo l'Express Plus + sul Rand

Con una rilevazione al fotofinish centra l'obiettivo del rimborso del nominale l'Express Plus + scritto sul tasso di cambio Eur/ Zar identificato dal codice Isin XS1542080897, che lo scorso 7 maggio è giunto alla data di osservazione finale. In particolare, il rapporto tra euro e rand sudafricano per una manciata di centesimi si è mantenuto al di sotto della barriera posta 20,3883 attivando il rimborso dei 1000 euro nominali. Niente da fare per il premio, pari al 30,6%, che per essere messo in pagamento necessitava di un livello del tasso di cambio a 14,5631.

In rosso l'Express Plus + sulla lira turca

Era difficile attendersi un epilogo diverso ma si è chiuso con un bilancio negativo l'investimento nell'Express Plus + scritto su tasso di cambio Eur/ Try identificato dal codice Isin XS1542080111 giunto alla sua naturale scadenza lo scorso 7 maggio. La barriera posta a un livello di 5,8509, troppo lontana dai livelli correnti del fixing del tasso di cambio, non ha consentito margini di manovra. Solo la particolare struttura del certificato, che considerava la performance negativa del sottostante a partire dalla barriera, ha consentito di evitare l'azzeramento del capitale con il rimborso che si è attestato al minimo possibile ovvero a 500 euro.

Rimanere in pista e ottenere un premio.

PUBBLICITÀ

Nuovi Top Bonus Certificate

I Top Bonus Certificate si rivolgono a investitori che hanno aspettative moderatamente rialziste o ribassiste su un determinato sottostante. Permettono di partecipare alla performance positiva registrata dall'azione o indice di riferimento sottostante, fino a un livello massimo detto Cap, corrispondendo inoltre un importo "Bonus" se il sottostante si è mantenuto stabile o ha registrato un moderato ribasso. La condizione per ricevere il Bonus è che il sottostante, alla data di valutazione finale a scadenza e solo a questa data, sia al di sopra del livello di barriera. Se il ribasso registrato dal sottostante a scadenza è superiore al livello di barriera, il valore di rimborso sarà totalmente legato alla performance del sottostante, riflettendone interamente l'andamento negativo e senza proteggere il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera (a scadenza)	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV4EEEX3	INTESA SANPAOLO	1,383 EUR	0,9681 EUR (70%)	108,00%	18.12.2020
DE000HV4EF19	ENI	8,434 EUR	5,9038 EUR (70%)	106,00%	18.12.2020
DE000HV4EEU9	FCA - FIAT	7,43 EUR	5,201 EUR (70%)	112,00%	18.12.2020
DE000HV4EET1	BANCO BPM	1,112 EUR	0,7784 EUR (70%)	114,00%	18.12.2020
DE000HV4EEA1	ILIAD	136,25 EUR	95,375 EUR (70%)	105,00%	17.12.2020

*Bonus e Cap: espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Aliquota fiscale al 26%.
Reddito diverso. Negoziazione su Cert-X di EuroTLX.

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.



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 Top Bonus emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su EuroTLX/SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 9.00 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. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale II (Base Prospectus for the issuance of Securities with Single-Underlying without capital protection II) è stato approvato da Bafin in data 19 dicembre 2019 e passaportato presso CONSOB in data 20 dicembre 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 d'investimento, i Top Bonus 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 EuroTLX/SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Airbus, Anheuser-busch Inbev, Twitter	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	06/05/24	CH0539859683	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	General Electric	06/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.	05/05/22	CH0539860285	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Uber	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	05/05/22	CH0539860293	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Walt Disney	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	05/05/22	CH0539860301	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Ibm	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	05/05/22	CH0539860319	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	S&P 500	06/05/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 4,22% sem.	04/05/23	DE000VP3AN09	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Nasdaq 100, S&P 500	06/05/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,61% sem.	04/05/23	DE000VP3AN17	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Barrick Gold	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,6% sem.	06/05/24	DE000VP3ANY2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Kinross Gold, Newmont, Barrick Gold	06/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,75% sem.	04/05/23	DE000VP3ANZ9	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Erg	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 1,45% mens.	28/10/21	GB00BLRVGQ05	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	FCA	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,85% mens.	28/10/21	GB00BLRVGS29	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Aegon	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,9% mens.	28/10/21	GB00BLRVGT36	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Moncler	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,65% mens.	28/10/21	GB00BLRVGX71	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,6% mens.	28/10/21	GB00BLRVGY88	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Eni	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,5% mens.	28/10/21	GB00BLRVGZ95	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Bayer	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,35% mens.	28/10/21	GB00BLRVH016	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Enel	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,4% mens.	28/10/21	GB00BLRVH230	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Unicredit	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,65% mens.	28/10/21	GB00BLRVH347	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Stmicroelectronics	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,55% mens.	28/10/21	GB00BLRVH453	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	28/04/23	NL0014790511	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mens.	28/04/23	NL0014790529	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	FCA	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	28/04/23	NL0014790537	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Ryanair	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	28/04/23	NL0014790545	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Arcelor Mittal	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,34% mens.	28/04/23	NL0014790552	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	28/04/23	NL0014790560	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	28/04/23	NL0014790578	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Eni	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,46% mens.	28/04/23	NL0014790586	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Leonardo	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,38% mens.	28/04/23	NL0014790594	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Airbus	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	28/04/23	NL0014790602	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Anheuser-busch	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mens.	28/04/23	NL0014790610	Sedex
Airbag Cash Collect	BNP Paribas	Wirecard	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	28/04/23	NL0014790628	Sedex
Bonus Plus	Exane	Twitter	06/05/20	Barriera 55%; Cedola 0,74% mens.	13/05/21	FREXA0025520	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Axa	06/05/20	Barriera 60%; Cedola 0,59% mens.	13/05/21	FREXA0025538	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Carrefour	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,41% mens.	13/05/21	FREXA0025546	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Kering	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,42% mens.	13/05/21	FREXA0025553	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Plus	Exane	Bayer	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,41% mens.	05/05/21	FREXA0025561	Cert-X
Bonus Plus	Exane	BNP Paribas	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,71% mens.	13/05/21	FREXA0025579	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Vodafone	06/05/20	Barriera 70%; Cedola 0,56% mens.	13/05/21	FREXA0025587	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Enel	06/05/20	Barriera 70%; Cedola 0,49% mens.	13/05/21	FREXA0025595	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Eni	06/05/20	Barriera 70%; Cedola 0,74% mens.	13/05/21	FREXA0025603	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Total	06/05/20	Barriera 70%; Cedola 0,63% mens.	13/05/21	FREXA0025611	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Repsol	06/05/20	Barriera 70%; Cedola 0,87% mens.	13/05/21	FREXA0025629	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Eurostoxx Banks	06/05/20	Barriera 55%; Cedola 0,51% mens.	15/11/21	FREXA0025637	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Deutsche Bank	06/05/20	Barriera 55%; Cedola 0,7% mens.	15/11/21	FREXA0025645	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Tesla	06/05/20	Barriera 55%; Cedola 0,73% mens.	15/11/21	FREXA0025652	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Arcelor Mittal	06/05/20	Barriera 55%; Cedola 0,79% mens.	15/11/21	FREXA0025660	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Porsche	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,56% mens.	15/11/21	FREXA0025678	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Telecom Italia	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,71% mens.	15/11/21	FREXA0025686	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Royal Dutch Shell	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,55% mens.	15/11/21	FREXA0025694	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Intesa Sanpaolo	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,56% mens.	15/11/21	FREXA0025702	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Société Générale	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,67% mens.	15/11/21	FREXA0025710	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Allianz	06/05/20	Barriera 70%; Cedola 0,41% mens.	15/11/21	FREXA0025728	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Snam	06/05/20	Barriera 70%; Cedola 0,43% mens.	15/11/21	FREXA0025736	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Plus	Exane	Apple	06/05/20	Barriera 70%; Cedola 0,4% mens.	15/11/21	FREXA0025744	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Volkswagen	06/05/20	Barriera 70%; Cedola 0,56% mens.	15/11/21	FREXA0025751	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Renault	06/05/20	Barriera 55%; Cedola 0,64% mens.	04/05/22	FREXA0025769	Cert-X
Bonus Plus	Exane	STMicroelectronics	06/05/20	Barriera 60%; Cedola 0,61% mens.	13/05/22	FREXA0025777	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Peugeot	06/05/20	Barriera 60%; Cedola 0,53% mens.	13/05/22	FREXA0025785	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Lufthansa	06/05/20	Barriera 60%; Cedola 0,66% mens.	13/05/22	FREXA0025793	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Saipem	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,43% mens.	13/05/22	FREXA0025801	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Mediobanca	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,49% mens.	13/05/22	FREXA0025819	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Exxon	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,81% mens.	13/05/22	FREXA0025827	Cert-X
Bonus Plus	Exane	Unicredit	06/05/20	Barriera 65%; Cedola 0,72% mens.	13/05/22	FREXA0025835	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Kering	06/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,25% ann.	07/05/25	GB00BKXLS501	Cert-X
Equity Protection Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	06/05/20	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann.	20/03/26	IT0005403826	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Axa	06/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	06/11/23	IT0005407108	Cert-X
Equity Protection	Goldman Sachs	Eurostoxx Select Dividend 30	06/05/20	Protezione 100%; Partecipazione 75%	08/05/25	JE00BKYRMQ66	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Enel	06/05/20	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	24/10/22	XS2087042656	Cert-X
Top Bonus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	06/05/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 135%	05/05/2025	XS2101180631	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib, Eurostoxx Select Dividend 30	06/05/20	Barriera 50%; Coupon 6% ann.	30/04/26	XS2129431420	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Mediobanca	FTSE Mib, Eurostoxx Select Dividend 30	06/05/20	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 0,8% mens.	30/04/26	XS2129431859	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Unicredit	07/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	08/05/25	CH0539860509	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	07/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.	08/05/25	CH0539860525	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Snap, Amazon, Uber, Beyond Meat	07/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,6% sem.	05/05/22	DE000VP3BJJ9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Hermes, Burberry, LVMH	07/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,06% sem.	05/05/21	DE000VP3BJL5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Commerzbank, Societe Generale	07/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,37% sem.	05/05/21	DE000VP3BJM3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Eurostoxx Banks	07/05/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,18% sem.	05/05/23	DE000VP3BJN1	Sedex
Shark Rebate	Leonteq	Oro	07/05/20	Protezione 100%; Barriera 125%; Rebate 4,5%	12/05/2025	CH0539860012	Cert-X
Phoenix Memory	Natixis	Axa, Allianz, Ing, Swiss Re	07/05/20	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	14/05/2025	IT0006746496	Cert-X
Phoenix Memory	Natixis	Nokia, Siemens, Philips, Sap	07/05/20	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	14/05/2025	IT0006746504	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Arcelor Mittal	07/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	30/04/24	XS2087020504	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Repsol	07/05/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	23/04/24	XS2087020769	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Engie	07/05/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	30/04/25	XS2087020843	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa, Michelin, Intesa Sanpaolo, Kering, Swiss Re	07/05/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	30/04/25	XS2087020926	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Adobe, Visa, The Estee Lauder	07/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% trim.	28/04/2023	XS2087049743	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Euronext Transatlantic ESG Leaders 60 EW Decrement 5%	07/05/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	30/04/25	XS2087067992	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Generali, Aviva	07/05/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4% sem.	29/04/24	XS2087068370	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Bell	BNP Paribas	KPN, Vivendi	07/05/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% sem.	29/04/24	XS2087068701	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	E.On, Engie	07/05/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	29/04/24	XS2087068883	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Sanofi, Takeda	07/05/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	29/04/24	XS2087069006	Cert-X
Athena Double Relax Fast Plus	BNP Paribas	STMicroelectronics	07/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7% ann.	27/04/2023	XS2101208317	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Enel, Eni	08/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	10/05/22	CH0539860574	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Nestle, Novartis, Roche	08/05/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	10/05/23	CH0539860590	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Aegon, Axa, Swiss Re	08/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	08/05/25	CH0539860616	Sedex
Digital	Banca IMI	FTSE Mib	08/05/20	Protezione 100%; Cedola variabile	04/05/26	XS2151179012	Sedex
Twin Win	Unicredit	FTSE Mib	08/05/20	Barriera 80%; Partecipazione Down 100%; Cap Down 105%; Partecipazione Uo 225%; Cap 145%	31/10/22	DE000HV4CXU3	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Stoxx 600 Healthcare	08/05/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	30/04/26	IT0005393761	Cert-X
Protection Garant	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	08/05/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%	30/10/25	IT0005393779	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Jupiter European Growth	08/05/20	Protezione 100%; Cedola 4,5% ann.	30/04/25	IT0005393795	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	S&P 500	08/05/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 130%	30/04/25	IT0005393803	Cert-X
Bonus Cap	Goldman Sachs	S&P 500	08/05/20	Barriera 65%; Bonus 100%; Cap 200%	05/05/23	JE00BGBBB443	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Société Générale	EurRub, EurZar, EurTry, EurMxn	08/05/20	Barriera 140%; Cedola e Coupon 2,9% trim.	24/04/23	XS2112664227	Cert-X
Express	Société Générale	Eni	08/05/20	Barriera 60%; Coupon 11%	31/03/25	XS2112717793	Cert-X
Fixed Cash Collect	Société Générale	Moncler	08/05/20	Barriera 65%; Cedola 10% ann.	26/04/21	XS2112738443	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Mediobanca	Eni	08/05/20	-	20/06/25	XS2154401686	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eni, Royal Dutch Shell	11/05/20	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,02% mens.	24/10/23	JE00BKYRM770	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	LVMH	11/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	30/04/25	XS2087049313	Cert-X
Athena Daily Bell	BNP Paribas	Sanofi	11/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% ann.	30/04/25	XS2087049404	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx 50	11/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	02/05/23	XS2166135462	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Amazon, Netflix	12/05/20	Barriera 140%; Cedola e Coupon 3% trim.	16/05/22	CH0539860343	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	12/05/20	Protezione 100%; Cedola 2,75% ann.	05/05/25	IT0005393787	Cert-X
Cash Collect Lock In	Société Générale	Eni, Enel	12/05/20	Barriera 70%; Cedola 10% ann.	02/05/23	XS2112671784	Cert-X
Equity Protection Plus	Banca IMI	Oro	12/05/20	Protezione 100%; Cedola 4,5%; Partecipazione 100%	05/05/23	XS2131353091	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	12/05/20	Barriera 65%; Trigger 95%; Cedola 7%; Bonus 100%; Cap 125%	06/05/24	XS2131353927	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbus, Boeing, Leonardo, Northrop Grumman	12/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,57% sem.	15/05/25	DE000VP3M8Q0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Intesa Sanpaolo, UniCredit	12/05/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,06% sem.	09/05/22	DE000VP3NBA0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	FCA	12/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,04% sem.	09/05/22	DE000VP3NE62	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	STMicroelectronics	12/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,21% sem.	09/05/22	DE000VP3NE70	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	13/05/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	29/05/26	XS2161051334	Sedex
Digital	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	15/05/20	Protezione 100%; Cedola 3,05% ann	23/05/25	IT0005408031	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Solactive Europe & Us Top Pharmaceuticals 2020 AR 5%	26/05/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% ann.	15/05/25	XS2101174584	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Nasdaq Yewno Global Innovative Technologies	26/05/20	Barriera 60%; Cedola 3,5%; Coupon 1,5% sem.	15/05/24	XS2101175631	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/05/20	Barriera 50%; Cedola 3,7%; Coupon 2% sem.	15/05/24	XS2101175128	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	ASML	26/05/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	31/05/24	XS2101181522	Cert-X
Athena Double Relax Fast Plus	BNP Paribas	STMicroelectronics	26/05/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	24/05/24	XS2101181795	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Kering	26/05/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4% ann.	31/05/24	XS2101181878	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel	27/05/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	29/05/26	IT0005406522	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel	27/05/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	29/05/26	IT0005406522	Cert-X
Equity Protection Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	29/05/20	Protezione 100%; Cedola 3,15% ann.	02/06/23	IT0005411167	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	05/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 124%	09/06/25	XS2168628480	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	S&P 500	05/06/20	Barriera 55%; Cedola e Bonus 3,1%	10/06/24	XS2168628647	Sedex
Equity Protection Cedola	UBI	Eurostoxx 50	05/06/20	Protezione 100%; Cedola 1,05 sem.	12/06/23	IT0005407645	Cert-X
Equity Protection Plus Auto-callable	UBI	Eurostoxx 50	05/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110%; Cedola 0,4 sem.	10/06/24	IT0005407652	Cert-X
Equity Protection Cap	UBI	Eurostoxx Select Dividend 30	05/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 170%	10/06/25	IT0005406993	Cert-X

LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
GB00BGXXW340	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Telecom Italia	0,358	0,5698	21/05/20	63,15	62,85	-0,48%
GB00BGXXW233	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Stmicroelectro-nics	22,27	12,685	21/05/20	101,4	100,7	-0,69%
GB00BGXXW019	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	FCA	7,168	13,1784	21/05/20	55,2	54,39	-1,47%
GB00BGXXVY86	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Enel	5,884	4,78	21/05/20	102,3	100,35	-1,91%
DE000DT0TWK6	EXPRESS	Repsol	8,174	17,9	22/05/20	45,91	45,66	-0,54%
DE000DT0T8B8	EXPRESS	Unicredit	6,284	31,57090965	22/05/20	20	19,9	-0,50%
IT0005252579	CASH COLLECT	Enel	5,884	4,786	25/05/20	1005	1002,5	-0,25%
FREXA0006181	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	-	-	25/05/20	385,42	356,44	-7,52%
NL0012870745	FIX CASH COLLECT	Banco BPM	1,122	2,601	25/05/20	45,35	43,12	-4,92%
NL0012870752	FIX CASH COLLECT	Bper	2,014	4,665	25/05/20	45,4	43,17	-4,91%
NL0012870778	FIX CASH COLLECT	Mediaset	1,741	3,067	25/05/20	58,95	56,77	-3,70%
NL0012870794	FIX CASH COLLECT	FCA	7,168	16,9501	25/05/20	43,75	42,29	-3,34%
NL0012870828	FIX CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	1,384	2,7245	25/05/20	52,15	50,78	-2,63%
NL0012870810	FIX CASH COLLECT	Eni	8,514	15,778	25/05/20	53,45	53,96	0,95%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
NL0012870836	FIX CASH COLLECT	Unicredit	6,284	16,018	25/05/20	40,1	39,23	-2,17%
NL0012870893	FIX CASH COLLECT	FCA	7,168	16,9501	25/05/20	43,35	42,29	-2,45%
NL0012870885	FIX CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	1,384	2,7245	25/05/20	51,7	50,78	-1,78%
FREXA0006199	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM	Basket di azioni worst of	-	-	25/05/20	381	376,11	-1,28%
NL0012870877	FIX CASH COLLECT	Deutsche Bank	6,05	10,376	25/05/20	58,45	58,31	-0,24%
DE000CZ44ET8	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	25/05/20	488,9	459,6	-5,99%
NL0012870869	FIX CASH COLLECT	Arcelor Mittal	7,595	28,56	25/05/20	28,37	26,59	-6,27%
XS1754444328	PHOENIX MEMORY	Banco BPM	1,122	2,956	25/05/20	387,88	379,4	-2,19%
NL0012870844	FIX CASH COLLECT	Telecom Italia	0,358	0,731	25/05/20	50,55	48,99	-3,09%
DE000HV4AMH7	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	1230,07	1942,6	26/05/20	90,28	90	-0,31%

Royal Dutch Shell

ANALISI FONDAMENTALE

Il gruppo degli idrocarburi Royal Dutch Shell ha registrato nel primo trimestre 2020 una perdita netta di 24 milioni di dollari, a fronte di un utile netto di 6 miliardi di dollari l'anno prima. Il crollo della domanda di greggio e del prezzo del petrolio hanno pesato nei primi tre mesi dell'anno sulle compagnie petrolifere e la pesante recessione in arrivo aumenta l'incertezza sui prossimi mesi. I consumi energetici, con la pandemia, sono cambiati drasticamente ed è un cambiamento che potrebbe non essere temporaneo. Shell ha sofferto in particolare a marzo del calo dei prezzi che è continuato ad aprile al punto che il petrolio WTI è persino andato in negativo. Il gruppo anglo-olandese ha deciso quindi di tagliare il dividendo del primo trimestre del 66% a 16 centesimi per azione, il primo taglio dal 1945 e peggiore di quanto atteso dagli analisti. Il gruppo ha inoltre ridotto il piano di investimenti da 25 a 20 miliardi di dollari. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Shell si dividono in 10 Buy, 16 Hold e 1 Sell. Il target price medio è pari a 19,4 euro, che implica un rendimento potenziale del 40% rispetto alle quotazioni attuali di Borsa.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico Shell sta lentamente perdendo tutto il terreno guadagnato con il forte rimbalzo avviato dai minimi a 10,3 euro toccati lo scorso 19 marzo. Come tutti gli altri titoli petroliferi, Shell sta risentendo della debolezza del prezzo del greggio. Il lento declino del titolo, iniziato dopo aver fallito il superamento della resistenza a 18,5 euro, ha portato i corsi fin sotto i 15,4 euro. In tale scenario, sarà importante mantenere il supporto chiave a 13 euro per evitare ricadute verso 11,5 e 10,3 euro. Al rialzo, invece, si dovrà attendere almeno il superamento di 15,4 euro per avere un primo segnale positivo per poi mettere nel mirino i successivi target a 18,5 e 20 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
ROYAL DUTCH SHELL	30,6	5,9	-45,96
ENI	#N/A N/A	5,1	-37,48
REPSOL	17,8	6,0	-40,42
BP	#N/A N/A	6,5	-36,33
TOTAL	24,8	6,1	-36,03

Fonte: Bloomberg



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 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.