



Obiettivo Recovery

SocGen lancia una serie di 19 Top Bonus Recovery con prezzo di emissione sotto la pari e scadenza entro l'anno



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



APPUNTAMENTI

PAG. 18



NEWS

PAG. 22



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 30



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



La crisi è un dato di fatto. Sia in Europa come in America guardando alle trimestrali dei titoli industriali e petroliferi, al crollo dei PIL di Germania e Stati Uniti, all'inaspettato aumento delle richieste di disoccupazione e al maggior numero di decessi per Coronavirus delle ultime settimane il quadro è molto preoccupante. Nonostante questo, i mercati azionari, trainati dai titoli delle big tech, con Amazon, Google, Apple e Facebook che hanno pubblicato conti entusiasmanti, continuano a macinare record al rialzo. Sono diverse le proposte sul mercato che consentono di diversificare su questo settore e tra

queste ha attirato la nostra attenzione un Phoenix Memory di Vontobel che sul ribasso di Intel, sotto pressione per la concorrenza agguerrita di AMD, quota sotto la pari e che per caratteristiche si presta sia operazioni di consolidamento dei profitti in caso si verifichino prese di beneficio sul settore. Su livelli chiave anche STMicroelectronics che potrebbe rifiutare per prendere un nuovo slancio. Sul segmento Leverage è disponibile un'ampia gamma di strumenti che si possono adattare alle diverse aspettative. Come anticipato non per tutti i titoli e i settori hanno recuperato dai minimi e molti sono rimasti al palo scontando livelli di volatilità molto alti. Su questi SocGen ha strutturato una serie di Recovery Bonus Cap che si distinguono per una durata residua di soli 5 mesi. Proprio la scadenza entro fine anno consente di poter sfruttare le caratteristiche di questi strumenti sia per agevolare il recupero di posizioni in perdita che eventualmente per ottimizzare lo zainetto fiscale.

Vuoto d'aria sui mercati

Quando viene meno il flusso di notizie sui sostegni monetari e fiscali le borse tornano a soffrire

La pressione al ribasso che dal 21 luglio scorso ha interessato il Ftse Mib e le borse europee più in generale, si è attenuata solo all'inizio dell'ultima seduta di contrattazioni della settimana, per poi spegnersi nel corso del pomeriggio. L'indice delle blue chip di Piazza Affari termina così l'ottava con un calo superiore al 2,5, abbondantemente sotto la soglia dei 20.000 punti. Difficile trovare motivi solidi per salire nel corso dell'ultima settimana. Poco credibile fare riferimento al Pil trimestrale del secondo trimestre, uscito a -12,4% ma contro attese a -15%. Lo scenario rimane misero e non confortano i nuovi focolai epidemici che si stanno accendendo in giro per l'Europa, in particolare Spagna e Francia. Bene che vada, non rappresentano un buon viatico per la stagione autunnale, con cui ci troveremo a fare i conti al ritorno dalle ferie estive. Qualche speranza in più è arrivata, per i mercati, dalle parole del governatore della Bce, Christine Lagarde, che ha affermato in un'intervista a un quotidiano francese che Francoforte dovrà mantenere una "rete di sicurezza" di acquisti di obbligazioni fino alla metà del 2021. Nel complesso il mercato, da solo, proprio non sembra avere la forza di farcela e sono soprattutto le voci e le attese sugli interventi delle banche centrali e dei governi a fornire la benzina per rimanere in quota. La stasi degli ultimi giorni nel flusso di notizie su questi fronti, dopo l'approvazione dell'accordo sul Recovery Fund al Consiglio europeo, ha provocato il vuoto d'aria sulle borse internazionali. Eccezion



fatta per il Nasdaq che vola con i motori delle società tech. Graficamente, il ribasso ha portato il Ftse Mib a rompere la media mobile a 50 giorni e il rimbalzo odierno appare un pull-back sul livello dinamico. Lo scenario è quindi più debole con l'area dei 19.000 che potrebbe diventare il confine oltre il quale l'orso tornerebbe padrone del campo. L'area di sicurezza si trova invece oltre 20.000 punti.



Obiettivo Recovery

SocGen lancia una serie di 19 Top Bonus Recovery con prezzo di emissione sotto la pari e scadenza entro l'anno



Come si chiuderà l'anno per i listini azionari non è dato saperlo, quel che è però certo è che il trend rialzista appare estremamente solido, ma non per tutti i settori e non per tutte le aree geografiche. Nonostante le molte incertezze sull'evoluzione della pandemia e sul futuro dell'economia mondiale, il trend rialzista dei mercati azionari sembra rimanere intatto nonostante si stia avvicinando il periodo estivo che, per via dei bassi volumi, solitamente è il più complicato da interpretare. Tuttavia, non tutti i titoli hanno recuperato il terreno perso all'apice della crisi sanitaria e proprio su questi la volatilità si è mantenuta a

livelli elevati. Elemento questo che aiuta l'industria dei certificati di investimento nella strutturazione delle nuove emissioni che rispetto al passato hanno caratteristiche nettamente più interessanti sia sotto il profilo del rendimento che della durata dell'investimento. Su queste basi SocGen ha lanciato un totale di 19 Top Bonus Recovery di cui 14 su singole azioni e 5 su indici azionari che si presentano con una durata brevissima, di soli 5 mesi. Un filone di emissioni che risponde a diverse esigenze sfruttando le caratteristiche tipiche dei Top Bonus, ovvero la barriera discreta che se mantenuta consentirà di accedere

a un premio, e quella dei Recovery, ovvero di una emissione sotto la parità. Nasce così una proposta interessante per monetizzare non solo la volatilità di alcuni titoli, per mettere in campo strategie di recupero su posizioni in perdita, ma anche gestire lo zainetto fiscale e le minus presenti grazie ad una scadenza prevista per dicembre 2020. Partendo proprio dalla caratteristica recovery, questi si prestano a switch in caso di situazioni di sofferenza sui titoli o su altri certificati, o anche, visti gli scenari di rimborso a scadenza di alcuni di questi Recovery Top Bonus, anche come opzione di ricostruzione completa del capitale. Una delle emissioni che merita interesse in tal senso è il Recovery Top Bonus su Vallourec (Isin LU2088515270) che analizzeremo in seguito. Appetibili anche le emissioni sugli indici azionari, ovvero Dax, Eurostoxx 50 e FTSE Mib, ma anche su due settoriali come l'Eurostoxx Banks e l'Eurostoxx Oil & Gas, utili quest'ultimi anche come idee di diversificazione. La natura di questi sottostanti, con il taglio implicito alla volatilità rispetto alle singole azioni, obbliga l'emittente ad alzare la barriera capitale e fissarla per tutti al 90%. Rendimenti potenziali particolarmente interessanti anche sui due settoriali, con il Recovery Top Bonus sul Banks che attualmente offre un upside dell'8,17%, mentre l'Oil & Gas si ferma al 6,38% in poco meno di 5 mesi. Prima di entrare nel dettaglio delle singole proposte, vale la pena analizzare il funzionamento del prodotto. Emesso sotto la parità, il certificato promette un rimborso di 100 euro qualora la barriera invalidante rimanga inviolata alla scadenza finale (barriera terminale/europea). Se per i sottostanti indici azionari per tutti il livello da rispettare è il 90% dello strike iniziale, per le proposte agganciate alle singole azioni la barriera invalidante è posizionata tra l'80% e il 90%.

In caso di mancato rispetto di tale livello, il rimborso è parametrato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento lineare nello stesso.

PAYOFF SOTTO LALENTE

I Recovery Top Bonus seguono il classico profilo dei Bonus Cap con la doppia accezione di un'emissione a sconto sulla pari e con la barriera europea, quindi valida solo alla naturale scadenza. Elemento quest'ultimo che aumenta la flessibilità dell'investimento. Proprio l'emissione sotto la pari che invece risponde all'esigenza dei "recovery" agevolando, le operazioni di switch soprattutto dal punto di vista psicologico. Prima di entrare nel dettaglio delle singole emissioni, vale la pena fare qualche esempio e stressare la struttura e il teorico rimborso a scadenza. Prendiamo a riferimento il Recovery Top Bonus su ArcelorMittal (Isin LU2088514463). Qualora non si violi a scadenza

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 31/07/2020
IT0006746793	Phoenix	04/07/25	1007.55
IT0006746751	Phoenix	02/07/25	1009.95
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	852.35
IT0006746231	Autocall	13/02/25	805.35
IT0006747072	Phoenix	18/01/24	950.6

la barriera posta a quota 7,456 euro, il certificato rimborserà un totale di 100 euro, rispetto al nominale di 84,03 euro. Pertanto, il valore di rimborso incorpora un bonus del 119% previsto all'atto di emissione. Guardando all'analisi di scenario è possibile osservare che per valori compresi tra il -22% e per tutti i valori positivi partendo dai 9,57 euro correnti, il certificato genererà una performance positiva dell'11,86% considerando gli 89,4 euro attuali. Guardando ora allo scenario negativo, un -30% dai valori odierni decreterà a scadenza un evento knock-out e la performance registrata dal certificato ammonterà a quota -32,44%. Con lo scarto di performance che ammonta esattamente al premio implicito sulla componente lineare a cui scambia ora il certificato. A -50%, il certificato avrà una performance negativa del -51,74%.

ANALISI SCENARIO

VAR % SOTTOSTANTE	PREZZO SOTTOSTANTE	RIMBORSO CERTIFICATO	P%L % CERTIFICATO
-70,00%	2,87	25,89	-71,04%
-50,00%	4,78	43,14	-51,74%
-30,00%	6,70	60,40	-32,44%
-20,00%	7,66	100,00	11,86%
-10,00%	8,61	100,00	11,86%
-0,00%	9,57	100,00	11,86%
10,00%	10,53	100,00	11,86%
20,00%	11,48	100,00	11,86%
30,00%	12,44	100,00	11,86%
50,00%	14,35	100,00	11,86%
70,00%	16,27	100,00	11,86%

FOCUS VALLOUREC E BAYER

Sono due i Recovery Top Bonus a presentare un upside potenziale molto importante in ragione di una quotazione dei sottostanti praticamente sul livello barriera. Andando per ordine, la proposta agganciata al titolo francese Vallourec viene scambiata a quota 65 euro rispetto ai 77,519 euro di emissione. Il margine sul rimborso a 100 euro è del 53,85% con il titolo che sul livello barriera presenta un gap da colmare di poco meno del 5%. Da valutare attentamente il premio implicito perché la componente lineare con il titolo a 28,3 euro sarebbe pari a 59,17 contro una quotazione attuale di 65 euro. Questo è tuttavia compensato dall'upside potenziale molto elevato per chi dovesse ricostruire il capitale e si attenda un andamento leggermente positivo del


**SOCIETE
GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Bayer	Recovery TOP Bonus	15/12/20	LU2088513812	83,10 €	100,00 €
EURO STOXX BANKS	Recovery TOP Bonus	15/12/20	LU2088513499	87,65 €	100,00 €
Tesla	Recovery TOP Bonus	15/12/20	LU2088514976	92,55 €	100,00 €
Telecom Italia	Recovery TOP Bonus	15/12/20	LU2088514893	89,20 €	100,00 €
FTSE MIB	Recovery TOP Bonus	15/12/20	LU2088513069	93,85 €	100,00 €
Ferrari	Recovery TOP Bonus	15/12/20	LU2088514547	94,65 €	100,00 €

titolo nei prossimi mesi. Stessa situazione per il certificato agganciato a Bayer (Isin LU2088513812) ma il trade off è molto diverso con un upside che scende al 15,67%, con un premio implicito del 5% circa.

FOCUS AIR FRANCE-KLM

Tra i settori che meno hanno seguito questa fase di recupero troviamo quello delle avioilinee. In particolare, i titoli rimangono a livelli storicamente bassi e oltretutto in questa fase sono caratterizzati da una volatilità, la variabile principale a cui si guarda parlando di certificati a

capitale condizionatamente protetto, che viaggia al triplo della media di mercato.

Proprio questi fattori consentono di strutturare profili di payoff molto aggressivi come mostra, ad esempio, il Recovery Top Bonus su Air France-KLM (Isin LU2088513655) attualmente scambiato a quota 80,05 euro con un buffer sul livello barriera del 15,14%. L'odierna situazione vale un upside potenziale del 25% circa. Occhi puntati su quota 3,256 euro, il livello knock-out, posizionato ad un livello inferiore ai minimi di marzo scorso.

I RECOVERY BONUS CAP SU TITOLI

TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BARRIERA (% STRIKE)	SCADENZA	VALORE NOMINALE/ PREZZO DI EMISSIONE	BONUS	RIMBORSO MASSIMO	VAL SOTT	BUFFER	PREZZO CERT	UPSIDE
Recovery Top Bonus	AIR FRANCE	4,07	3,256	80%	15-dic-20	78,74	127,00%	100,00	3,815	14,65%	80,05	24,92%
Recovery Top Bonus	ARCELOR MITTAL	9,32	7,456	80%	15-dic-20	84,034	119,00%	100,00	9,57	22,09%	89,4	11,86%
Recovery Top Bonus	BANCO BPM	1,3	1,105	85%	15-dic-20	87,719	114,00%	100,00	1,337	17,35%	91,05	9,83%
Recovery Top Bonus	BAYER	65,9	59,31	90%	15-dic-20	91,743	109,00%	100,00	58,89	-0,71%	86,45	15,67%
Recovery Top Bonus	ENEL	7,7	6,93	90%	15-dic-20	92,593	108,00%	100,00	7,783	10,96%	94,7	5,60%
Recovery Top Bonus	ENI	8,48	7,208	85%	15-dic-20	91,743	109,00%	100,00	8,445	14,65%	93,7	6,72%
Recovery Top Bonus	FERRARI	151,45	136,305	90%	15-dic-20	93,458	107,00%	100,00	153,9	11,43%	95,4	4,82%
Recovery Top Bonus	FCA	8,79	7,4715	85%	15-dic-20	89,286	112,00%	100,00	9,203	18,81%	93,95	6,44%



TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BARRIERA (% STRIKE)	SCADENZA	VALORE NOMINALE/ PREZZO DI EMISSIONE	BONUS	RIMBORSO MASSIMO	VAL SOTT	BUFFER	PREZZO CERT	UPSIDE
Recovery Top Bonus	INTESA SAN-PAOLO	1,69	1,4365	85%	15-dic-20	91,743	109,00%	100,00	1,765	18,61%	96,45	3,68%
Recovery Top Bonus	SAIPEM	2,23	2,007	90%	15-dic-20	88,496	113,00%	100,00	1,985	-1,11%	83,1	20,34%
Recovery Top Bonus	TELECOM ITALIA	0,35	0,2975	85%	15-dic-20	88,496	113,00%	100,00	0,36	17,36%	91,75	8,99%
Recovery Top Bonus	TESLA	1119,63	895,704	80%	15-dic-20	83,333	120,00%	100,00	1476,49	39,34%	92,2	8,46%
Recovery Top Bonus	UNICREDIT	8,11	6,8935	85%	15-dic-20	88,496	113,00%	100,00	8,224	16,18%	92,1	8,58%
Recovery Top Bonus	VALLOUREC	37,08	29,664	80%	15-dic-20	77,519	129,00%	100,00	28,3	-4,82%	65	53,85%

I RECOVERY BONUS CAP SU INDIC

TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BARRIERA (% STRIKE)	SCADENZA	VALORE NOMINALE/ PREZZO DI EMISSIONE	BONUS	RIMBORSO MASSIMO	VAL SOTT	BUFFER	PREZZO CERT	UPSIDE
Recovery Top Bonus	DAX	12260,57	11034,513	90%	15-dic-20	93,458	107,00%	100,00	12847,49	14,11%	96,9	3,20%
Recovery Top Bonus	Euro STOXX®50	3228,45	2905,61	90%	15-dic-20	94,34	106,00%	100,00	3300,46	11,96%	96,7	3,41%
Recovery Top Bonus	Euro STOXX® Banks	62,17	55,953	90%	15-dic-20	87,719	114,00%	100,00	62,05	9,83%	91,25	9,59%
Recovery Top Bonus	Euro STOXX® Oil & Gas	227,06	204,354	90%	15-dic-20	92,593	108,00%	100,00	222,09	7,99%	93,6	6,84%
Recovery Top Bonus	FTSE MIB	19330,88	17397,79	90%	15-dic-20	92,593	108,00%	100,00	19757,689	11,94%	95,65	4,55%

STM, pausa dal rally tecnologico?

Il titolo dei semiconduttori prende fiato dopo la performance del 100%

Il titolo STMicroelectronics è tra i titoli di Piazza Affari che meglio hanno saputo reagire dai minimi dello scorso 16 marzo. Per l'azienda più rappresentativa del comparto dei semiconduttori europeo, la performance è stata del 100%. A sostenere le quotazioni i giudizi degli analisti che sono rimasti sempre particolarmente positivi sul titolo, e soprattutto l'onda lunga del rally del settore tecnologico statunitense. Dal momento della pubblicazione dei dati di fine secondo trimestre, avvenuta la scorsa settimana, il titolo ha fatto un passo indietro del 10% dai livelli di massimo recentemente raggiunti.

A livello grafico, STMicroelectronics incontra una prima area di supporto sul minimo del laterale di giugno a 23,20 euro e, in seguito, in caso di rottura, si guarderà al supporto in area 21,50-22 euro che tra aprile e giugno ha sostenuto molteplici volte le quotazioni. Al rialzo è da monitorare la rottura di quota 27,9 euro che potrebbe spingere il titolo almeno fino a 29,50 euro, livello di massimo raggiunto prima della crisi dovuta al Covid-19. Vi è inoltre un gap lasciato aperto sul grafico sia giornaliero sia mensile tra 27,15 e 28,10 euro. Guardando al consensus di mercato, proprio per analizzare il sentiment degli operatori, il 67% delle raccomandazioni sono attualmente sul "buy", con un prezzo obiettivo atteso ad un anno stimato a 29,10 euro. Per chi volesse cavalcare in una o nell'altra direzione STMicroelectronics o semplicemente approfittare dell'alta volatilità che contraddistingue questo titolo può

guardare ai 91 certificati leverage quotati sul Sedex di Borsa Italiana che si compone di 20 certificati a leva fissa e 71 Mini Future. Per quanto riguarda i primi, l'offerta è composta da 2 leva fissa firmati rispettivamente SocGen, UniCredit e ben 16 da Vontobel che consentono di andare sia long che short sul titolo amplificando i movimenti realizzati nell'arco della giornata con una leva X3 o x5. Per le posizioni detenute per più giorni su questi strumenti va infatti ricordato che la leva è fissa è giornaliera poiché ogni giorno avviene il ricalcolo dello strike.

Per questo motivo su questa tipologia di strumenti è presente il Compounding Effect che influenza i prezzi nel caso di un'operatività che sia superiore all'intraday. Per un'operatività con leva più alta o semplicemente per aprire posizioni con un obiettivo temporale anche di medio periodo sono a disposizione i Mini Future e Turbo a leva dinamica sia con facoltà long che short. L'offerta comprende 24 emissioni firmate BNP Paribas, 11 proposte di UniCredit e 16 targate Vontobel. A questi certificati si aggiungono anche un totale di 4 Corridor firmati SocGen. Si tratta di certificati in grado di massimizzare i rendimenti in un contesto di lateralità del titolo sottostante, purché si rispetti un predeterminato trading-range composto da una barriera down e una up. Chiudono il quadro anche 6 StayUP e 3 StayDOWN di Société Générale, che prevedono il medesimo funzionamento dei Corridor ma con una sola barriera invalidante presente al ribasso o al rialzo.



I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Societe Generale	STMicroelectronics	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1966786037
Leva Fissa	Societe Generale	STMicroelectronics	Leva Fissa short X5	17/06/22	LU1966806678

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41J57
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41J65

SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 3X Long	16/06/23	DE000VN9D0W5
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VP24CZ2
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 3X Long	16/06/23	DE000VP24CY5
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VP1N7R1
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 3X Short	16/06/23	DE000VE4S2S6
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VP4PWX1



SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	22,80 €	18/12/20	"NL0015039967
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	21,40 €	18/12/20	"NL0014924839
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	20,00 €	18/12/20	"NL0014795296
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	22,47 €	19/12/25	"NL0015037607
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	20,91 €	19/12/25	NL0014918575
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	27,80 €	18/12/20	"NL0015440280
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	29,20 €	18/12/20	"NL0015039991
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	30,60 €	18/12/20	"NL0015040007
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	32,04 €	19/12/25	NL0014264780
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	33,66 €	19/12/25	NL0014264798

SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Unicredit	STMicroelectronics	22,09	-	DE000HV4FCV8
Turbo Short	Unicredit	STMicroelectronics	28,91	-	DE000HV47T18
Turbo Long	Unicredit	STMicroelectronics	21,09	-	DE000HV4FCU0
Turbo Short	Unicredit	STMicroelectronics	29,87	-	DE000HV47T26
Turbo Short	Unicredit	STMicroelectronics	30,84	-	DE000HV47T34
Turbo Long	Unicredit	STMicroelectronics	19,21	-	DE000HV4DFG7



TURBO DI VONTOBEL

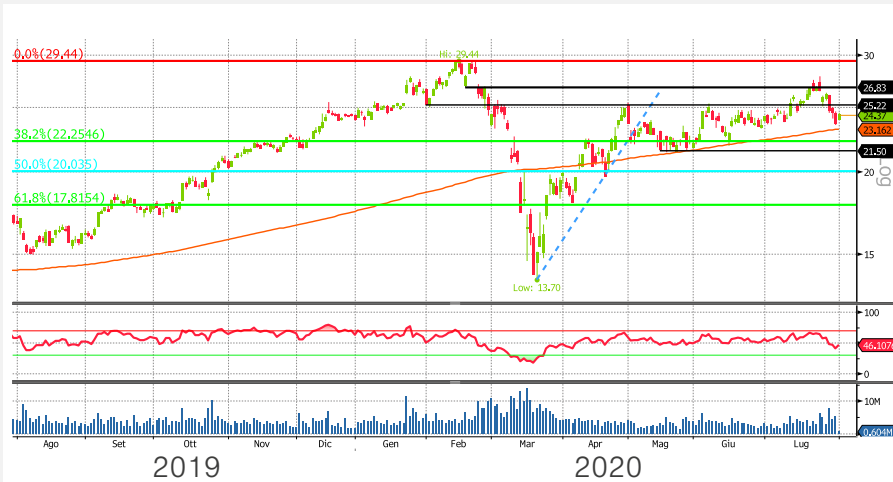
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEI SIN
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	23,00 €	17/12/20	DE000VP4WFX2
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	22,00 €	17/12/20	DE000VP4WFW4
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	21,00 €	17/09/20	DE000VP1W7D0
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	21,00 €	17/12/20	DE000VP4WFT0
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	20,50 €	17/09/20	DE000VP1W7E8
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	28,00 €	17/12/20	DE000VP4WFN3
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	35,00 €	17/12/20	DE000VP4WU60
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	37,00 €	17/12/20	DE000VP4WU78
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	39,00 €	17/12/20	DE000VP4WU86

CORRIDOR STAYUP E STAYDOWN DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 30 Barriera down: 18	18/09/20	LU2088554501
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 27 Barriera down: 14,5	18/09/20	LU2087819871
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 32 Barriera down: 16	18/12/20	LU2088554766
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 28,5 Barriera down: 13	18/12/20	LU2087820291
StayUP	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera down: 19,5	18/09/20	LU2088565457
StayUP	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera down: 17	18/09/20	LU2087827205
StayDown	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 28,5	18/09/20	LU2088542753
StayDown	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 30	18/12/20	LU2088543132



STM



ANALISI TECNICA

Stm mantiene un'impostazione rialzista anche se negli ultimi due mesi ha visto una fase di congestione tra la resistenza statica di 26,8 euro e il supporto a 22 euro. Il titolo del colosso dei semiconduttori di recente ha effettuato il test dei 26,8 euro ma senza riuscire a bucare la resistenza. Stm ha poi intrapreso un lento declino riportandosi sotto quota 25 euro e molto vicino alla media mobile 200 periodi. Al ribasso, sarebbe negativo la rottura del 38,2% di Fibonacci a 22,3 euro (di tutto l'uptrend avviato a gennaio 2019), con sviluppi verso 20 e 17,8 euro (il 61,8% di Fibonacci). Al rialzo, invece, un ritorno sopra 25 euro aprirebbe la strada al titolo verso 26,8 euro e poi i massimi toccati il 14 febbraio 2020 a 29,4 euro.



Turbo24

I primi certificati Turbo al mondo quotati H24. Strategia di trading a cura di Filippo Diodovich, Market Strategist di IG.

Per iniziare apri un conto con IG o scopri di più su [IG.com/it/turbo24-trading](https://www.ig.com/it/turbo24-trading)

TRADING 24 ORE SU 24
ZERO COMMISSIONI

EUR/USD LONG

Livello Knock-Out 1,1470

ISIN DE000A2287B6

Le quotazioni dell'eurodollaro si mantengono vicine ai massimi da settembre 2018 in area 1,18 sulla scia della forte debolezza del biglietto verde. Da un punto di vista tecnico in caso di perentoria vittoria al di sopra della resistenza a 1,1807 si potrebbero creare i presupposti per un rialzo in direzione di target long ipotizzabili a 1,1850 e 1,1920. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante sopra 1,1807 andare long con un certificato TURBO24 su EUR/USD con livello di Knock-Out in area 1,1470.





AMD, vendite record nel Q2 2020

L'azienda ha annunciato un fatturato trimestrale di 1,93 miliardi di dollari, in crescita del 26% rispetto al corrispondente periodo del 2019 e dell'8% prendendo come riferimento il dato dei primi 3 mesi del 2020. Le stime dell'azienda per il terzo trimestre 2020 sono di un fatturato attorno a 2,5 miliardi di dollari, con un aumento previsto di oltre il 40% rispetto al Q3 2019. Osservando l'andamento stimato per tutto il 2020 AMD prevede che il fatturato complessivo aumenterà del 32% rispetto a quello del 2019.

Eni, rivista politica dividendi

Semestre peggiore della storia per Eni, con il risultato operativo che segna una perdita di 0,43 miliardi di euro. Male anche il dato dell'indebitamento salito a 2,85 miliardi di euro da fine 2019. Rivista, la politica di remunerazione degli azionisti sia nel breve che nel medio termine con il gruppo che ha deciso che il dividendo diventerà variabile formato da base progressiva parametrata a un Brent di almeno 45 dollari al barile con una componente variabile commisurata alla crescita del prezzo fino a 60 dollari, oltre il quale sarà riattivato il piano di buy back. Per quanto riguarda l'anno in corso, sarà assicurato il dividendo base di 0,36 euro e sarà versato per 1/3 con l'acconto di settembre 2020 e 2/3 con il saldo di maggio 2021

Amazon, trimestrale batte le attese

Non tradisce le attese il titolo Amazon che ha annunciato di aver chiuso il Q2 2020 con un utile per azione a \$ 10,30, contro una stima di 1,51 dollari e con un fatturato a \$ 88,91 miliardi (consenso a \$ 81,56 miliardi). Continuano a macinare utili e i prezzi in borsa consentono di trainare il Nasdaq, che ormai ha assunto un andamento del tutto slegato dagli altri indici ad alta capitalizzazione.

Facebook, bene dato su utenti attivi

Ricavi oltre le attese per tutti i big tecnologici. Non fa eccezione Facebook, che ha registrato un aumento del giro di affari dell'11% rispetto allo stesso periodo del 2019. I profitti della società di Mark Zuckerberg sono trainati dalle inserzioni pubblicitarie, raddoppiano quasi a 6 miliardi. Facebook ha riportato utili per 5,18 miliardi di dollari pari ad un utile per azione di 1,8 usd, contro gli 0,91 usd dello stesso periodo del 2019 e contro un'aspettativa di 1,39 usd. Bene anche il numero degli utenti attivi su base mensile, aumentati a 2,7 miliardi, contro una stima di 2,63. Bene anche il dato sugli utenti giornalieri che si attestano a 1,79 miliardi contro un consensus di 1,75.



É sempre l'ora del tech

Sono 4 i trilioni di dollari guadagnati dal Nasdaq dai minimi di marzo ma la corsa delle big tech non sembra volersi arrestare

Con le trimestrali record di Amazon, Apple e Facebook il Nasdaq ha confermato di non avere rivali al mondo in termini di performance e di profitti realizzati prima, durante e dopo il Covid-19. A poco serve scomodare la bolla dot-com del 2000, allora le aspettative erano per il trend del futuro, Amazon valeva 100 dollari ad azione sui massimi di dicembre 1999, il titolo della mela quotava 4 dollari e realtà come Facebook, Google o Tesla non erano nemmeno state create. Oggi invece si sale su vette sempre più inesplorate grazie ai profitti realizzati soprattutto mentre il mondo si è fermato per il lockdown e pertanto non stupisce più la totale divergenza tra economia reale e quella rappresentata dalle big tech. Un'eccezione nel panorama è il titolo Intel, salito alla ribalta proprio negli anni 2000 con quotazioni di oltre 70 dollari ad azione e oggi sempre meno competitivo per la concorrenza di realtà come AMD e Nvidia. Un mix tra vecchio e nuovo

all'interno del comparto tech americano è stato scelto da Vontobel per la strutturazione di un certificato con caratteristiche e prospettive assai allettanti, rese possibili grazie a una volatilità implicita che continua a rimanere sostenuta in area 30 nonostante il trend continui a mostrarsi inattaccabile. Un terreno estremamente fertile per gli strutturatori, che da un lato hanno titoli solidi su cui puntare e dall'altro spazi di manovra

molto ampi impensabili ricorrendo ai titoli "core". Situazione che, come anticipato, è stata sfruttata anche da Vontobel che ha quotato una nuova emissione agganciata ad un basket "worst of" incentrato sui titoli Snap, Microsoft, Facebook e Intel. La struttura è quella di un classico Phoenix Memory (Isin DE000VP5HDN6) e la durata massima dell'investimento di 5 anni. Nel durante il payoff prevede premi trimestrali del 2,55%, pari quindi al 10,2% annuo, vincolati alla tenuta del livello invalidante del 60% degli strike iniziali dei 4 titoli sottostanti.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory
Emittente	Leonteq
Sottostante / Strike	"Facebook / 233,42 ; Intel / 59,13 ; Microsoft / 206,26 ; Snap / 23,22"
Barriera	60%
Premio	2,55%
Frequenza	trimestrale
Autocallable	SI
trigger autocallable	100%
Scadenza	02/07/25
Mercato	Sedex
Isin	DE000VP5HDN6



Già dalla prima data di osservazione, prevista per inizio ottobre prossimo, è attiva l'opzione autocallabile che consentirà il rimborso anticipato al rispetto di tutti i livelli iniziali. Il flop della trimestrale Intel, ha spinto il titolo ad accusare un ritardo di circa 15 punti percentuali dal proprio strike iniziale e conseguentemente ha fatto scivolare il prezzo del certificato a quota 93 euro, dai 100 euro nominali. Uno scenario che senza subbio aumenta i rendimenti potenziali previsti all'atto di emissione. Guardando agli altri sottostanti, questi scendono in media di un 2% dai propri livelli di partenza.

Un certificato questo, in grado di garantire in portafoglio una diversificazione sul comparto tech americano anche per chi volesse consolidare i guadagni avuti sul segmento, mantenendo il medesimo tema di investimento ma spostandosi su un prodotto molto più flessibile capace di tenere botta a un'eventuale correzione tecnica. In considerazione di quanto già detto circa la volatilità di questi titoli, il Phoenix Memory rappresenta anche una buona opportunità per monetizzare l'alta volatilità dei sottostanti. In tale scenario, paradossalmente, sarebbe sufficiente un rientro della volatilità implicita per far apprezzare il basket anche senza un reale rialzo dei prezzi in borsa dei titoli.

Vale la pena ricordare altre due sfaccettature di questa emissione. La prima l'effetto memoria sui premi periodici trimestrali. Fattore da non sottovalutare affatto, anche perché come abbiamo potuto riscontrare in questo turbolento primo semestre 2020, tale opzione serve anche a calmierare i prezzi in caso di forti scossoni ribassisti. Dall'altro anche l'opzione Quanto, con questo certificato che non espone l'investitore alle fluttuazioni del tasso di cambio Eur/Usd, essendo i titoli sottostanti tutti denominati in dollari americani.

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.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

10 SETTEMBRE

Webinar con Vontobel

E' in programma per il 10 settembre il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Francesca Fossatelli guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera che negli ultimi mesi ha allargato il proprio ventaglio di offerta anche a Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ Per info e registrazioni

<https://attendee.gotowebinar.com/register/4313839717053571330>

15 SETTEMBRE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e derivati. In particolare, il 15 settembre si guarderà al mondo dei 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>

17 SETTEMBRE

Webinar di CED con Intesa Sanpaolo

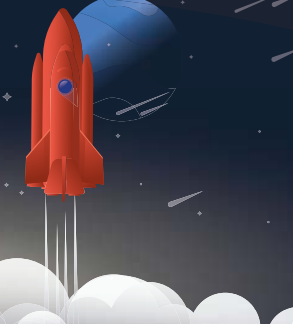
Torna l'appuntamento con i Webinar di Intesa Sanpaolo. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 17 settembre, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati del gruppo bancario torinese le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect.

➡ Per partecipare all'evento registrarsi al seguente link

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

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 Vallourec	145,650 € 1,02050 €	72,825 € (50%) 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 SOCIETE GENERALE

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.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE
A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

18 SETTEMBRE

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, il 18 settembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, 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>

21 SETTEMBRE

webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 21 settembre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➔ **Per info e iscrizioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

TUTTI I VENERDI

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.

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

➔ **Maggiori informazioni e dettagli su**

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube

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

TUTTI I LUNEDÌ

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/>

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.

PUBBLICITÀ



Nuovi Cash Collect Worst Of su azioni

Premi condizionati trimestrali fino al 10% e barriere dal 60% al 70% del Valore Iniziale

- Premi periodici dal 2% al 10% se nelle date di Osservazione trimestrali il Valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è superiore alla Barriera, posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire dal sesto mese, se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale: se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'importo nominale oltre al premio; se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera	Premio Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HV4FDJ1	FCA INTESA SANPAOLO	9,00 EUR 1,75 EUR	6,2993 EUR (70%) 1,22696 EUR (70%)	5,00%	20.07.2023
DE000HV4FDM5	FACEBOOK NETFLIX PAYPAL	233,42 USD 476,89 USD 177,21 USD	140,052 USD (60%) 286,134 USD (60%) 106,3260 USD (60%)	4,50%	20.07.2023
DE000HV4FDN3	EASYJET LUFTHANSA AIRFRANCE KLM	684,20 GBP 8,85 EUR 4,17 EUR	410,52 GBP (60%) 5,31 EUR (60%) 2,5008 EUR (60%)	10,00%	20.07.2023
DE000HV4FDP8	ROCHE NOVARTIS BAYER	332,90 CHF 83,04 CHF 67,08 EUR	199,74 CHF (60%) 49,8240 CHF (60%) 40,2480 EUR (60%)	2,00%	20.07.2023
DE000HV4FDE2	BANCO BPM STMICROELECTRONICS FCA	1,36 EUR 24,02 EUR 9,00 EUR	0,8178 EUR (60%) 14,412 EUR (60%) 5,3994 EUR (60%)	6,00%	20.07.2023

Fiscaltà: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX di Borsa Italiana.

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

Scopri la gamma completa su:
investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. **UniCredit**
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX 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)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



La posta del Certificate Journal

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

Buongiorno,

volevo segnalare che sulla scheda del certificato Isin XS1520284073 sul sito Certificati e Derivati avete indicato come valore iniziale per il titolo FCA 12,9346 euro anziché 14,328 come risulta sul sito del Credit Suisse. Peccato perchè se era valido il valore riportato prendevo la cedola al 23/7/2020.

cordiali saluti
R.R

► Gent.le Lettore,

le confermiamo la correttezza degli strike indicati in database in quanto su FCA si sono verificate operazioni straordinarie sul capitale che hanno comportato la rettifica dei livelli caratteristici. Pertanto, le confermiamo che alla data di valutazione del 23 luglio si sono verificate le condizioni per il pagamento dell'importo periodico per la data di osservazione e di quello in memoria non pagato in occasione della data di osservazione del 23 aprile per un importo complessivo di 4 euro a certificato come riportato nella comunicazione ufficiale di Borsa Italiana che le alleghiamo di seguito.



INSTRUMENT ISIN CODE	XS1520284073
ISSUER	Credit Suisse
UNDERLYING NAME	STM IM Equity
BARRIER LEVEL	8.747
UNDERLYING OBSERVED LEVEL	26.57
ABS. VALUE PERIODIC AMOUNT	4
OBSERVATION DATE	23/07/2020
TIMING	17:35:00
RECORD DATE	29/07/2020
PAYMENT DATE	30/07/2020
NOTES	-

A periodic amount will be paid for that financial instruments

23/07/2020

Notizie dal mondo dei Certificati

► Nasce il Tool Recupero Minusvalenze

I certificati, inclusi i coupon, generano “redditi diversi” sia nelle plusvalenze sia nelle minusvalenze. Sono ritenuti quindi molto efficienti da un punto di vista fiscale per consentire agli investitori di recuperare il credito di imposta generato dalle minusvalenze. Nel 2016 l'indice azionario di Piazza Affari ha chiuso a 19234 punti, in ribasso del 10%, dopo aver toccato un minimo a 15017 punti nel mese di giugno, pari a una flessione del 30% dai valori di fine 2015. Tra i maggiori titoli del listino, Unicredit ha perso due terzi del proprio valore e Intesa Sanpaolo circa la metà. Un anno da dimenticare, che ha generato inevitabili minusvalenze nei portafogli degli investitori. Se a questo ci si aggiunge che anche in presenza di mercati positivi è possibile generare delle minusvalenze che finiscono all'interno dello zainetto fiscale (seguici e scoprirai il perché), ecco che il 31 dicembre 2020 è una scadenza fondamentale per gli investitori. Un'eccellente pianificazione patrimoniale non può prescindere dall'ottimizzazione fiscale. E' per questo motivo che l'ufficio studi di Certificati e Derivati può indicare una strada che un professionista può percorrere per trasformare una minusvalenza in un risparmio reale che accrescerà il patrimonio e migliorerà le performance! Inizia a valutare la fattibilità del recupero, collegandoti al nuovissimo TOOL MINUS realizzato da Certificati e Derivati e CedLAB e scopri i servizi dedicati ai Financial Advisors e agli investitori privati.

http://www.certificatiederivati.it/bs_ros_minus.asp?pag=3

► Novità in arrivo da Exane

Exane prepara l'esordio sul segmento leverage dei certificati. Infatti, da quanto è possibile leggere su un comunicato ufficiale di Borsa Italiana, l'emittente transalpina ha chiesto e ottenuto l'autorizzazione a quotare sul Sedex Minifuture scritti su azioni, indici, fondi, ETF, Commodity, tassi di cambio e future.

► Acepi, ottimi i dati del secondo trimestre

Il mercato dei certificati prosegue nel suo processo di crescita e consolidamento dopo il record del 2019 sul mercato primario e i dati del secondo trimestre pubblicati in giornata da ACEPI lo confermano. C'era curiosità e attesa per un dato che fotografa l'attività di collocamento nei tre mesi del lock down, durante i quali il mix tra paura degli investitori e difficoltà oggettive a collocare i prodotti alla clientela, avrebbe potuto far segnare una brusca battuta d'arresto. Viceversa, il dato conferma i 4 miliardi di euro collocati nel primo trimestre, anzi li migliora seppur di poco, e si conferma come il secondo miglior 2Q di sempre, con circa 400 milioni in meno dello scorso anno. La proiezione per fine anno potrebbe portare a 15 miliardi di collocato. Interessante è l'analisi del dato: il 75% dei collocamenti si è concentrato sulle emissioni a capitale protetto, a conferma del desiderio di protezione da parte degli investitori un dato più che doppio rispetto al primo quarto 2020





Rimborso ok per il Phoenix Memory

A soli tre mesi dall'emissione imbocca la prima via di uscita il Phoenix Memory di Morgan Stanley su Banco BPM, FCA e Unicredit con codice Isin CH0539859261. In particolare, il certificato è giunto alla sua prima data di osservazione in programma lo scorso 29 luglio dove oltre al pagamento del premio era prevista la possibilità del rimborso anticipato. In questa occasione i tre titoli sottostanti sono stati rilevati tutti ad un livello superiore ai rispettivi strike, come richiesto dall'opzione autocallabile, e hanno pertanto attivato il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio periodico del 6% per un totale di 1060 euro.



STM fa lo sgambetto al Phoenix Memory

Colpo di scena finale per il Phoenix Memory di Leonteq su Nvidia, Qualcomm, STMicroelectronics con codice Isin CH0516983613. In particolare, il certificato è giunto alla data di osservazione utile per l'Autocall il 27 luglio scorso che prevedeva il rimborso anticipato del nominale con un premio del 6,67% con tutti i titoli al di sopra dello strike. Sul finire di giornata era solo STM ad essere sul filo del rasoio e gli ultimi scambi a 26,2 euro lasciavano pensare all'attivazione dell'autocall. A spegnere l'entusiasmo la chiusura sull'Euronext fissata a 26,14 euro, proprio pari allo strike che ha rimandato l'eventuale rimborso alla prossima data in programma, ovvero al 27 agosto.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

SCOPRI LA NUOVA GAMMA MEMORY CASH COLLECT SU SOTTOSTANTI ESG



- Selezione delle migliori società europee in termini di rispetto dei principi ESG utilizzando i rating di Vigeo Eiris
- Premi annui potenziali dal 5% al 14% pagati trimestralmente
- Barriera pari al 70% del valore iniziale del sottostante
- Scadenza a 3 anni (14/07/2023)
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO TRIMESTRALE	BARRIERA	ESG GLOBAL OPINION*	RANKING VS SETTORE*
NL0015040213	Suez	11,00 €	2,25% (9% p.a.)	70% (7,7 €)	Advanced	1/11
NL0015040221	Telecom Italia	0,40 €	3,45% (13,8% p.a.)	70% (0,28 €)	Advanced	1/40
NL0015040239	Societe Generale	15,50 €	3,15% (12,6% p.a.)	70% (10,85 €)	Advanced	3/31
NL0015040247	Accor	25,00 €	2,6% (10,4% p.a.)	70% (17,5 €)	Advanced	2/50
NL0015040254	ENEL	8,00 €	1,25% (5% p.a.)	70% (5,6 €)	Advanced	3/67
NL0015040262	Pirelli	4,00 €	1,6% (6,4% p.a.)	70% (2,8 €)	Advanced	3/40
NL0015040270	AXA	20,00 €	2,3% (9,2% p.a.)	70% (14 €)	Advanced	1/49
NL0015040288	Kering	500,00 €	1,6% (6,4% p.a.)	70% (350 €)	Advanced	2/20
NL0015040296	UniCredit	9,00 €	3% (12% p.a.)	70% (6,3 €)	Advanced	10/31
NL0015040320	Fiat Chrysler Automobiles	10,00 €	3,5% (14% p.a.)	70% (7 €)	Robust	5/40
NL0015040338	Intesa SanPaolo SPA	1,90 €	2,2% (8,8% p.a.)	70% (1,33 €)	Advanced	9/31

* Fonte: Vigeo Eiris - Valori aggiornati a Luglio 2020. Opinione: **Weak** indica un punteggio ESG inferiore a 50, **Robust** indica un punteggio ESG compreso tra 50 e 59, **Advanced** indica un punteggio ESG pari o superiore a 60.

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it/esg

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificati, leggere attentamente il Base Prospectus per the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 02/06/2020, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificati e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificati. L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Bailin. Ove i Certificati siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificati sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	21/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2%	21/07/23	XS2144387987	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	Bayer, Biogen, AstraZeneca	21/07/20	Barriera 60%, Cedola e Coupon 2% trim.	27/04/22	DE000VP6AK58	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	STMicroelectronics, AMD	21/07/20	Barriera 50%, Cedola e Coupon 3,79% trim.	18/07/22	DE000VP598L7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, UniCredit	21/07/20	Barriera 65%, Cedola e Coupon 3,11% trim.	18/07/22	DE000VP598M5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, General Electric, Siemens	21/07/20	Barriera 50%, Cedola e Coupon 6,59% sem.	18/07/22	DE000VP598N3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	FCA, Volkswagen	22/07/20	Barriera 55%, Cedola e Coupon 2,83% trim.	20/07/22	DE000VP6AK82	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alphabet, Amazon, Apple, Facebook, Netflix	22/07/20	Barriera 50%, Cedola e Coupon 3,12% trim.	20/07/22	DE000VP6AK90	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BP, Exxon Mobil, Royal Dutch Shell	22/07/20	Barriera 50%, Cedola e Coupon 2,82% trim.	20/07/22	DE000VP6ALA9	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Enel	22/07/20	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,72% mens.	17/07/23	XS2141472030	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Atlantia	23/07/20	Barriera 75%, Cedola e Coupon 2,579% trim.	28/07/22	DE000VP6DXJ9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	23/07/20	Barriera 75%, Cedola e Coupon 2,639% trim.	28/07/22	DE000VP6DXK7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Tesla	23/07/20	Barriera 50%, Cedola e Coupon 2,252% trim.	28/01/22	DE000VP6DXL5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	AT&T, Telecom Italia, Vodafone	23/07/20	Barriera 65%, Cedola e Coupon 2,94% trim.	28/07/22	DE000VP6DXM3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Air France-KLM, Delta Air Lines, Lufthansa	23/07/20	Barriera 50%, Cedola e Coupon 7,632% trim.	28/01/22	DE000VP6DXN1	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Ftse MIB	23/07/20	Barriera 90%; Rimborso Bonus e Cap 108%	15/12/20	LU2088513069	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Dax	23/07/20	Barriera 90%; Rimborso Bonus e Cap 107%	15/12/20	LU2088513143	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Euro Stoxx 50	23/07/20	Barriera 90%; Rimborso Bonus e Cap 106%	15/12/20	LU2088513226	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eurostoxx Banks	23/07/20	Barriera 90%; Rimborso Bonus e Cap 114%	15/12/20	LU2088513499	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eurostoxx Oil & Gas	23/07/20	Barriera 90%; Rimborso Bonus e Cap 108%	15/12/20	LU2088513572	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Air France-klm	23/07/20	Barriera 80%; Rimborso Bonus e Cap 127%	15/12/20	LU2088513655	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Banco Bpm	23/07/20	Barriera 85%; Rimborso Bonus e Cap 114%	15/12/20	LU2088513739	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Bayer	23/07/20	Barriera 90%; Rimborso Bonus e Cap 109%	15/12/20	LU2088513812	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	23/07/20	Barriera 85%; Rimborso Bonus e Cap 113%	15/12/20	LU2088513903	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Enel	23/07/20	Barriera 90%; Rimborso Bonus e Cap 108%	15/12/20	LU2088514034	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eni	23/07/20	Barriera 85%; Rimborso Bonus e Cap 109%	15/12/20	LU2088514117	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Fiat Chrysler	23/07/20	Barriera 85%; Rimborso Bonus e Cap 112%	15/12/20	LU2088514208	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa Sanpaolo	23/07/20	Barriera 85%; Rimborso Bonus e Cap 109%	15/12/20	LU2088514380	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Arcelormittal	23/07/20	Barriera 80%; Rimborso Bonus e Cap 119%	15/12/20	LU2088514463	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Ferrari	23/07/20	Barriera 90%; Rimborso Bonus e Cap 107%	15/12/20	LU2088514547	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Saipem	23/07/20	Barriera 90%; Rimborso Bonus e Cap 113%	15/12/20	LU2088514620	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Telecom Italia	23/07/20	Barriera 85%; Rimborso Bonus e Cap 113%	15/12/20	LU2088514893	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Tesla	23/07/20	Barriera 80%; Rimborso Bonus e Cap 120%	15/12/20	LU2088514976	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Vallourec	23/07/20	Barriera 80%; Rimborso Bonus e Cap 129%	15/12/20	LU2088515270	Sedex
Protect Outperformance	Mediobanca	Eni	23/07/20	Barriera 50%; Partecipazione Down 50%; Partecipazione Up 150%	10/07/24	XS2196363852	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Protect Outperformance	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	23/07/20	Barriera 50%; Partecipazione Down 50%; Partecipazione Up 210%	10/07/24	XS2196402429	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Morgan Stanley	Airbus, Stmicroelectronics, Tripadvisor	24/07/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 16,5%	29/07/25	DE000MS8JNP8	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Suez Environment	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 2,25% trim.	14/07/23	NL0015040213	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Telecom Italia	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 3,45% trim.	14/07/23	NL0015040221	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Société Générale	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 3,15% trim.	14/07/23	NL0015040239	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Accor Sa	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 2,60% trim.	14/07/23	NL0015040247	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Enel	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 1,25% trim.	14/07/23	NL0015040254	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Pirelli	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 1,6% trim.	14/07/23	NL0015040262	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Axa	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 2,3% trim.	14/07/23	NL0015040270	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Kering	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 1,6% trim.	14/07/23	NL0015040288	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Unicredit	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 3% trim.	14/07/23	NL0015040296	Sedex
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Fiat Chrysler	24/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 3,5% trim.	14/07/23	NL0015040320	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	07/08/20	Protezione 100%; Cedola 2,25% ann.	31/07/28	IT0005413882	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	07/08/20	Protezione 100%; Cedola 2,3% ann.	12/08/25	IT0005415762	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Global Select Dividend 100	07/08/20	Protezione 100%; Partecipazione 86%	05/08/27	XS2197360618	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	07/08/20	Barriera 55%; Cedola e Bonus 2,8%	12/04/24	XS2199658936	Sedex
Equity Protection con Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Oil&Gas	14/08/20	Protezione 100%; Cedola 1,6% ann.	18/08/27	XS2208608096	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Utilities	21/08/20	Protezione 100%; Cedola 1,4% ann.	25/08/23	IT0005416521	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx 50 Low Carbon	31/08/20	Protezione 95%; Cedola 2,6% ann.	31/08/23	IT0005416760	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	MSCI Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement Net (EUR)	01/09/20	Protezione 100%; Partecipazione 80%	01/09/27	XS2211672287	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	04/09/20	Protezione 100%; Cedola 1,3% ann	09/09/27	XS2209061329	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	04/09/20	Protezione 95%; Cedola 2,05% ann. Step up	09/09/27	XS2209061246	Sedex
Equity Protection Plus Autocallable	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	04/09/20	Protezione 95%; Cedola 2,5% ann.; Partecipazione 100%; Cap 121%	09/09/27	XS2209061592	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Repsol	26/08/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,65% ann	29/08/25	XS2208044706	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Oil&Gas	04/09/20	Protezione 100%; Cedola 1,6% ann.	19/08/27	XS2208608096	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Intesa Sanpaolo	25/08/20	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann.	27/02/29	IT0005413940	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	14/09/20	Protezione 100%; Cedola 2,4% ann.	17/09/29	IT0005413973	Cert-X



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1845135109	Mediobanca	PHOENIX	Intesa SanPaolo	03/08/20	1,736	2,4804
IT0005406589	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	03/08/20	6,920	5,031
XS2120881292	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	03/08/20	6,920	0
CH0518342032	Leonteq Securities	PHOENIX	Basket di azioni worst of	03/08/20	119,820	130,49
CH0528264424	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	03/08/20	7,952	5,993
CH0539860293	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Uber	03/08/20	31,020	18,162
XS1628335611	Bnp Paribas	Phoenix	Eurostoxx Banks	03/08/20	59,600	136,808
FREXA0025157	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	FCA	03/08/20	8,829	3,100
XS1804871157	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	03/08/20	7,826	14,117
DE000CA0FHD3	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	03/08/20	59,600	124,660
DE000HV45SP1	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	FTSE Mib	03/08/20	19427,070	19410,219
DE000VE4K3B8	Vontobel	AIRBAG CASH COLLECT	Bayer	03/08/20	57,520	74,250
FREXA0009755	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	03/08/20	1,736	3,073
DE000UY5MD33	Ubs	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	03/08/20	7,826	0,000
IT0005378408	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION PLUS	Eurostoxx Banks	03/08/20	59,600	57,799
XS1984707916	Mediobanca	CASH COLLECT	Basket di indici worst of	03/08/20	19427,070	15612,870
FREXA0020513	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	03/08/20	13,430	25,900



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0009789	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	03/08/20	1,293	3,125
CH0396942705	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	03/08/20	6,490	23,058
DE000VE4KR06	Vontobel	FIXED CASH COLLECT	Eni	03/08/20	7,952	14,966
CH0539860285	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	General Electric	03/08/20	6,590	3,400
XS1273324522	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	03/08/20	7,952	12,926
XS1009861243	Credit Suisse	PHOENIX	Basket di azioni worst of	03/08/20	0,351	0,837
CH0518341612	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	03/08/20	72,730	64,555

Vallourec

ANALISI FONDAMENTALE Vallourec, produttore francese di tubi in acciaio, ha chiuso il secondo trimestre del 2020 con ricavi pari a 843 milioni di euro, in calo del 22% su base annua, a causa della diminuzione delle attività nel settore petrolifero e del gas. I ricavi hanno deluso le stime degli analisti comprese in un intervallo tra 668 e 808 milioni. L'Ebitda si è attestato a 43 milioni, rispetto a 102 milioni del pari periodo dello scorso anno per la debolezza del mercato in Nord America. La perdita netta del trimestre è stata di 493 milioni contro il rosso di 77 milioni del secondo trimestre del 2019. Il gruppo ha annunciato lo scorso febbraio un aumento di capitale da 800 milioni combinato con una nuova linea di credito di 800 milioni. Tuttavia, a causa delle avverse condizioni di mercato legate alla crisi da Covid, queste operazioni di rifinanziamento non sono state eseguite. Vallourec sta comunque cercando di definire un nuovo piano di rifinanziamento per riequilibrare la sua struttura finanziaria. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Vallourec si dividono in 1 Buy, 3 Hold e 5 Sell. Il target price medio è pari a 28,5 euro, che implica un rendimento potenziale del 5% rispetto alle quotazioni attuali.

ANALISI TECNICA Quadro grafico improntato fortemente al ribasso per Vallourec che, dopo aver fallito alla metà di giugno il superamento della resistenza chiave a 28 euro, ha intrapreso un'importante discesa fino a toccare nuovi minimi storici sotto quota 26 euro. Il break di questo livello ha confermato il sentiment avverso sul titolo che potrebbe sprofondare verso nuovi minimi. Al rialzo, invece, per aver un primo accenno di recupero bisognerà attendere il superamento dei 29 euro per poi tentare di mettere nel mirino i successivi target a 35 e 40 euro. Un ritorno sopra tale livello darebbe positivo anche se la resistenza importante da infrangere resta quella collocata a 48 euro, che ha bloccato il rialzo dei corsi negli ultimi 5 mesi.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

	TITOLO	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
VK FP EQUITY	VALLOUREC	-	17,4	-77,0
TEN IM EQUITY	TENARIS	-	11,1	-49,9
SPM IM EQUITY	SAIPEM	-	3,9	-58,4
FTI FP EQUITY	TECHNIPFMC	19,8	3,6	-64,5

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